NB Investment Management Corporation

2006-2007 ANNUAL REPORT

The prudent, innovative and cost efficient investment management of New Brunswick based public sector funds to ensure long-term growth that meets client investment challenges.

BOARD OF DIRECTORS

Gilles Lepage
Vice-Chairperson of the Board

Don Moors, FCMC
Director

Réjean Bossé
Director

Richard C. Speight, Q.C.
Chairperson of Governance Committee

Reno Thériault
Director

Michael W. Walton
Director

Wiktor Askanas
Chairperson of Human Resources Committee

Ronald J. LeBlanc, Q.C.
Director

Sharon MacFarlane, CA
Chairperson of Audit Committee

John Mallory
Director (ex officio, non-voting)

John A. Sinclair
Director (ex officio)

CORPORATE OFFICERS

John A. Sinclair
President and Chief Executive Officer
Chief Investment Officer

Dan Goguen, CA, FRM
Vice-President and Chief Financial Officer

CORPORATE LEADERSHIP TEAM

John A. Sinclair
President and Chief Executive Officer
Chief Investment Officer

Dan Goguen, CA, FRM
Vice-President and Chief Financial Officer

James Scott, CFA
Vice-President Fixed Income

Contents

Corporate Profile	1
Corporate Mission	1
Corporate Vision	2
Corporate Values	2
Financial Highlights	3
Letter to Stakeholders	7
Plan Governance	10
NBIMC's Investment Beliefs	11
Management Discussion and Analysis	12
Employee Activity in our Communities	17
Communications and Accountability	17
Financial Statements	19
NB Investment Management Corporation	21
Public Service Superannuation Fund	32
Teachers' Pension Fund	33
Judges' Superannuation Fund	34

New Brunswick Investment Management Corporation
440 King Street
York Tower, Suite 581
Fredericton, New Brunswick
E3B 5H8 Canada
Tel: (506) 444-5800 Fax: (506) 444-5025
E-mail: nbimc@nbimc.com

Website: http://www.nbimc.com

Corporate Profile

The New Brunswick Investment Management Corporation (NBIMC) is the trustee and investment manager for the pension assets of over 45,000 members of the Public Service, Teachers', and Judges' pension plans.

The primary mission of the Corporation is to increase the long-term value of the pension funds it manages and to assist the plan sponsor in meeting the pension promise to its members.

To fulfill this mission the Corporation conducts the following activities:

- Acts as fund trustee.
- Develops the investment policy for each fund.
- Implements the investment policy for each fund.
- Adds value through active investment management net of organizational expenses.
- Manages risks associated with the investment of the pension assets.
- Provides administrative services such as security custody, accounting, performance measurement, and technology.

Located in Fredericton, New Brunswick, NBIMC is the largest institutional investment manager in Atlantic Canada with assets under management totaling $8.72 billion at March 31, 2007.

Corporate Mission

The prudent, innovative and cost efficient investment management of New Brunswick based public sector funds to ensure long-term growth that meets client investment challenges.

Key Goals:

- To provide long-term asset growth for client investment funds through prudent asset allocation and risk management strategies.
- To attract, develop, and maintain a highly skilled and experienced team of professionals to support growth and diversity of investment options.
- To enhance information technology systems to support growth and diversity of investment options.
- To enhance governance, management and organizational effectiveness.
- To strengthen and expand stakeholder relations.
- To provide investment fund management services to a growing number of New Brunswick-based public sector investment funds.

Corporate Vision

The New Brunswick Investment Management Corporation (NBIMC) is the provider of choice for New Brunswick public sector investment funds.

NBIMC is recognized as a user of "best practices" by clients and peers. The company is:

- A provider of consistent value added for clients through a diverse range of multiple investment strategies.
- Ranked on long-term performance in the top quartile of comparable investment fund management companies.
- Recognized by stakeholders as having strong governance practices and a long-term strategic vision.
- Driven by a team of highly skilled investment management professionals working within a culture of innovation and risk management.
- Viewed as an employer of choice by both recent graduates and experienced investment management professionals.

NBIMC maintains strong relationships and ongoing communication with key stakeholders.

Corporate Values

PRUDENCE – *we guide investment activity within appropriate policy guidelines focused on asset allocation and risk management in accordance with client objectives.*

ACCOUNTABILITY – *we act in the best interests of our clients and use the highest standard of financial accounting, compliance, auditing and performance measurement.*

TEAMWORK – *we develop and sustain a learning culture of engaged employees who share expertise, clear roles, coordinated activity and working together to achieve our goals.*

TRANSPARENCY – *we produce clear and frequent communications to all stakeholders on operations, strategies and results.*

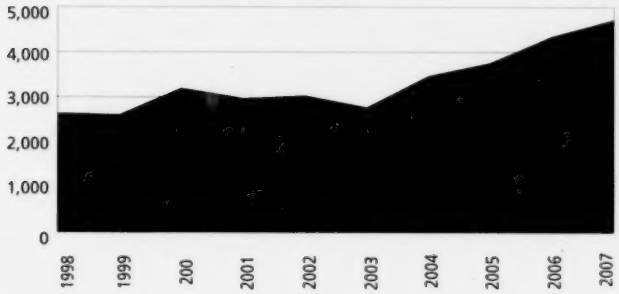
INTEGRITY – *we ensure honesty in all corporate undertakings guided by a Code of Ethics and Business Conduct.*

INNOVATION – *we encourage a diversity of innovative, well researched investment and management strategies.*

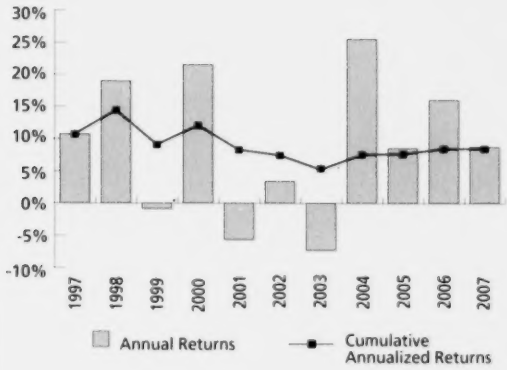
Financial Highlights - as of March 31, 2007

PUBLIC SERVICE

NET ASSETS - as of March 31, 2007
($ millions)



ANNUAL TOTAL FUND RETURNS - 1997-2007

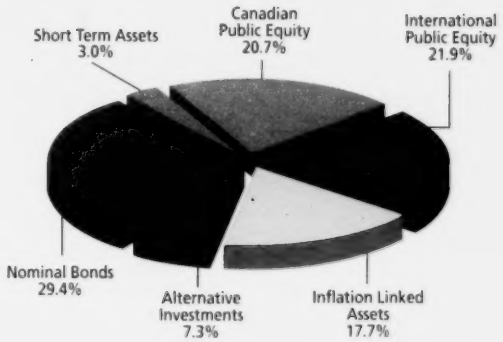


INVESTMENTS BY PORTFOLIO - as of March 31, 2007
($ millions)

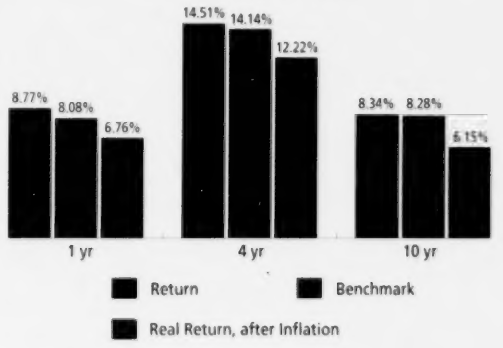
	2007	2006	2005
FIXED INCOME			
Nominal Bonds	$ 1,382.5	$ 1,275.2	$ 1,101.1
Short Term Assets	142.4	179.5	247.5
	1,524.8	1,454.7	1,348.6
PUBLIC EQUITY			
Canadian	972.7	892.2	781.8
International	1,028.7	960.3	827.3
	2,001.4	1,852.4	1,609.1
INFLATION LINKED ASSETS			
Real Return Bonds	542.1	497.6	431.9
Real Estate and Infrastructure	194.5	173.5	96.6
Commodities	93.5	67.1	15.5
	830.1	738.2	544.0
ALTERNATIVE INVESTMENTS			
Absolute Return	282.1	236.2	206.2
Private Equity	62.7	51.9	34.6
	344.8	288.1	240.8
Total Investments	$ 4,701.1	$ 4,333.4	$ 3,742.5

Note: Numbers above may not add up due to rounding.

ASSET MIX - as of March 31, 2007



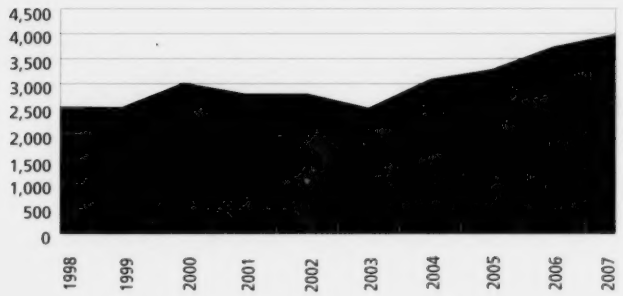
INVESTMENT PERFORMANCE as of March 31, 2007



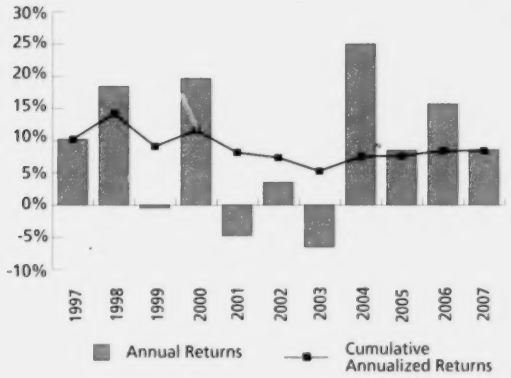
Financial Highlights - as of March 31, 2007

TEACHERS'

NET ASSETS - as of March 31, 2007
($ millions)



ANNUAL TOTAL FUND RETURNS - 1997-2007

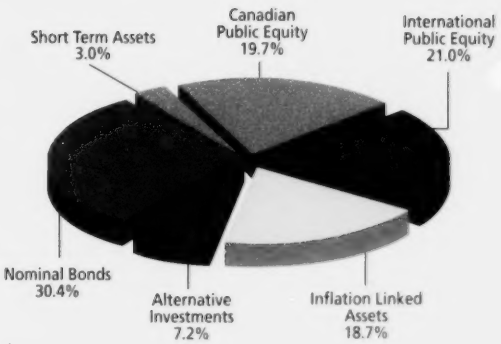


INVESTMENTS BY PORTFOLIO - as of March 31, 2007
($ millions)

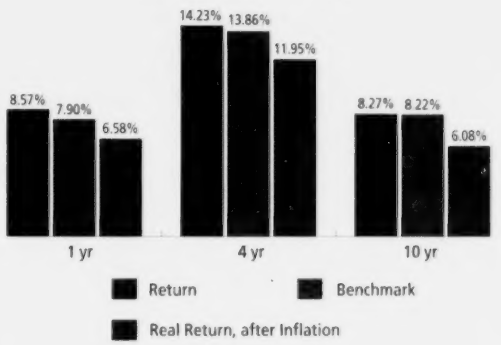
	2007	2006	2005
FIXED INCOME			
Nominal Bonds	$ 1,209.6	$ 1,134.5	$ 995.8
Short Term Assets	120.3	154.5	216.3
	1,329.9	1,289.0	1,212.0
PUBLIC EQUITY			
Canadian	783.3	730.4	651.1
International	836.1	791.6	691.1
	1,619.4	1,522.0	1,342.2
INFLATION LINKED ASSETS			
Real Return Bonds	498.5	465.4	410.5
Real Estate and Infrastructure	164.6	149.3	84.5
Commodities	79.1	57.7	13.5
	742.3	672.4	508.6
ALTERNATIVE INVESTMENTS			
Absolute Return	233.5	200.5	180.4
Private Equity	53.1	44.7	30.2
	286.6	245.2	210.6
Total Investments	$ 3,978.2	$ 3,728.6	$ 3,273.4

Note: Numbers above may not add up due to rounding.

ASSET MIX - as of March 31, 2007



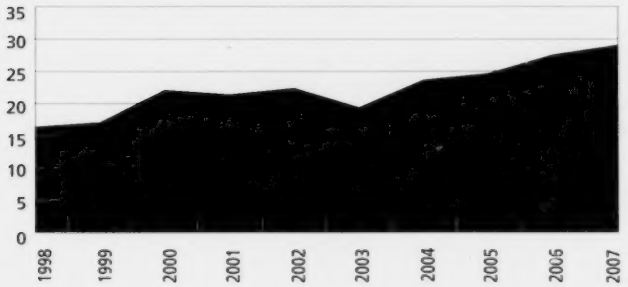
INVESTMENT PERFORMANCE
as of March 31, 2007



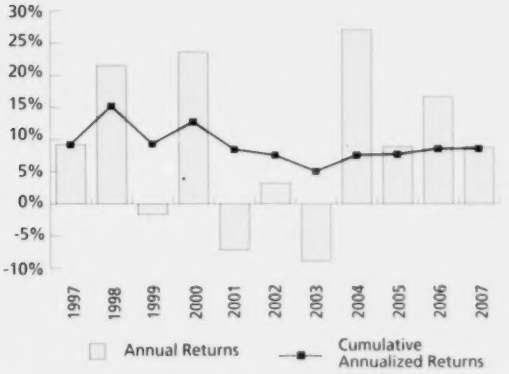
Financial Highlights - as of March 31, 2007

JUDGES'

NET ASSETS - as of March 31, 2007
($ millions)



ANNUAL TOTAL FUND RETURNS - 1997-2007

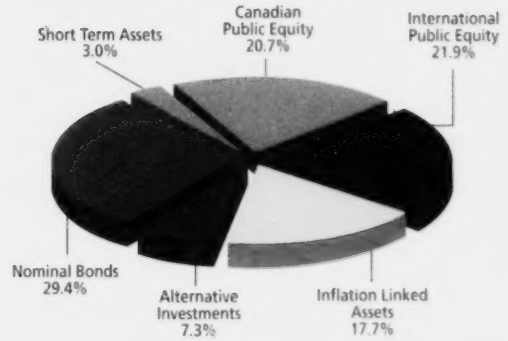


INVESTMENTS BY PORTFOLIO - as of March 31, 2007
($ millions)

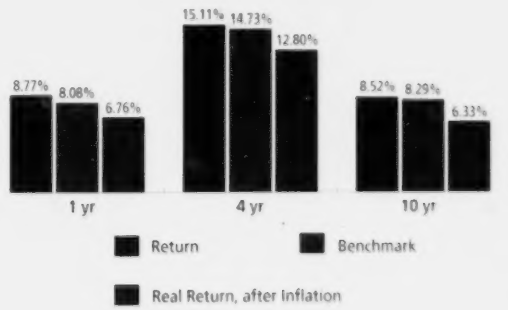
	2007	2006	2005
FIXED INCOME			
Nominal Bonds	$ 8.5	$ 8.1	$ 5.9
Short Term Assets	0.9	1.1	1.6
	9.4	9.2	7.5
PUBLIC EQUITY			
Canadian	6.0	5.7	5.7
International	6.4	6.1	6.0
	12.4	11.8	11.8
INFLATION LINKED ASSETS			
Real Return Bonds	3.3	3.2	3.0
Real Estate and Infrastructure	1.2	1.1	0.6
Commodities	0.6	0.4	0.1
	5.1	4.7	3.7
ALTERNATIVE INVESTMENTS			
Absolute Return	1.7	1.5	1.4
Private Equity	0.4	0.3	0.2
	2.1	1.8	1.6
Total Investments	$ 29.0	$ 27.5	$ 24.6

Note: Numbers above may not add up due to rounding.

ASSET MIX - as of March 31, 2007



INVESTMENT PERFORMANCE as of March 31, 2007



Board of Directors

Wiktor Askanas
Chairperson Human Resources Committee

Réjean Bossé
Director

Ronald J. LeBlanc, Q.C.
Director

Gilles Lepage
Vice-Chairperson of the Board

Sharon MacFarlane, CA
Chairperson Audit Committee

John Mallory
Director (ex officio, non-voting)

Don Moors, FCMC
Director

John A. Sinclair
President and
Chief Executive Officer
Chief Investment Officer

Richard C. Speight, Q.C.
Chairperson Governance Committee

Reno Thériault
Director

Michael W. Walton
Director

Letter to Stakeholders

On behalf of the Board of Directors and staff of NBIMC we are pleased to provide the following Fiscal 2006-2007 Annual Report. The past year was one of significant activity and accomplishment as the Corporation entered its second decade of operations.

An item of particular note was the completion of a new Strategic Plan that will help guide the Corporation's business planning efforts over the next five years. An overview of NBIMC's mission, vision, and values resulting from this exercise is contained in the preceding pages. The Board of Directors and Management look forward to using this plan to help the Corporation continue its long term investment success and to capitalize on a number of exciting opportunities.

Fiscal 2006-07

During the fiscal year 2006-07, net assets under management increased from $8.099 billion to $8.718 billion. This increase in assets resulted from $686 million in net investment earnings, $132 million in special funding payments from the plans' sponsor, and net pension payouts of $199 million. Management was also successfully able to add approximately $50 million of the net investment earnings through active portfolio management activities.

NBIMC continues to deliver both nominal and real (inflation adjusted) investment returns that exceed long-run actuarial requirements. We also continue to contribute additional value added returns versus our various market benchmarks. This additional value not only covers the expenses of the Corporation but adds significantly to each plan's asset base. In the following report we are pleased to provide further detail on the Corporation's mandate, activities and results.

In summary the Corporation achieved the following important accomplishments during the year:

- Exceeded both the nominal and real return actuarial targets,
- Completed a new Strategic Plan for 2007 through 2012,
- Exceeded the relative value target return for the portfolios through active investment management,
- Broadened our own in-house investment management activities to include approximately $500 million of European public equity securities, and
- Conducted an asset-liability review of both the Public Service Superannuation Fund and Teachers' Pension Fund plans.

With respect to the governance of the Corporation we are pleased to note the completion of a governance related audit conducted by the Auditor General. A copy of the report and our Board's response comments can be found at http://www.gnb.ca/oag-bvg/2006v2/chap3e.pdf. We agree with the Auditor General that effective governance can have a very positive effect on performance. We also appreciate his review and the related comments that acknowledge our

competencies in this area and those that could provide improvements to our current processes. The Board has reviewed these comments and has commenced a disciplined process to analyze the recommendations outlined in the report.

Asset Mix Reviews

Last year's annual report noted that we had received a copy of the actuarial valuation of the Public Service Superannuation Fund (PSSF) and planned to complete a full review of the fund's asset mix during the upcoming fiscal year. We subsequently received a copy of the actuarial valuation of the Teachers' Pension Fund (TPF) and conducted a concurrent analysis specific to that fund's asset mix.

It is important to note that the strong investment results of recent years have significantly improved the funding positions of both plans. The improvement in the financial security of these plans, along with what might be considered to be the fairly mature nature of their liability profiles, played a large part in the decision-making criteria of these reviews.

The NBIMC Board subsequently approved a new asset mix for each of the three plans under our management in April of 2007. Details of these changes can be obtained from the Investment Policy Document contained on our web site at http://www.nbimc.com/InvestmentPolicyFiles.html. These changes will also be communicated to stakeholders through the numerous communication forums we will take part in over the upcoming year.

Appreciation of Dedicated Service

We would like to recognize our Board for their efforts and support to the Corporation during the year. Service on the Board continues to be a major responsibility and a significant commitment which is greatly appreciated.

A special recognition and thank you is warranted for the contribution of Mr. G.W. (Wylie) McMullen whose term as Chairman of the Corporation ended during the year. Wylie joined the team during a period of turmoil in the global capital markets, yet his guidance and oversight has played a large part in the investment success and growth of the Corporation during his four year term of service.

On behalf of the Board we also wish to thank our team of professionals at NBIMC for their diligence and hard work. The continued successes we outline in this report can be attributed to their ongoing commitment and dedication to the task at hand.

Outlook

The global capital markets continued their strong growth trajectory over the past year mixed with intermittent periods of volatility. This volatility was no more evident than on February 27th of this year when we saw global public equity markets act adversely to a drop of over 9% in China's equity market.

Fixed income yields remain considerably below the actuarial funding requirements for each pension plan while equity market valuations

continue to remain high. While this has helped significantly grow the value of our assets under management in recent years it continues to make it difficult to find undervalued opportunities in which to invest.

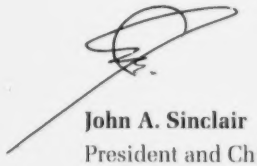
It is important to remember that capital markets are cyclical in nature and that periods of negative performance must be expected and planned for. Changes brought about in the global public equity markets through both merger and private equity activity present other challenges. Nowhere has this been more relevant than in Canada where the constituents of our headline public equity index have undergone significant change and turnover. Canadian public investment opportunities in well capitalized global companies are quickly shrinking, causing us to look seriously at other markets and strategies for future investment.

While these changes provide challenges in the short-term we feel that the experience and development activity we have conducted over the past few years, in both international public and private equity, should allow us to exploit good investment opportunities in the future.

As in the past we remain confident that we have the strategy, people, and processes in place to continue to meet the long-term goals of our stakeholders and look forward to the challenge.

Sincerely,

Gilles Lepage
Vice Chairperson



John A. Sinclair
President and Chief Executive Officer
Chief Investment Officer

May, 2007
Fredericton, New Brunswick

Plan Governance

NBIMC is a crown corporation, which was established under the New Brunswick Investment Management Corporation Act of 1994. The Corporation is primarily responsible for providing investment-counseling services and to act as trustee for the three pension funds currently under management.

The selection process and duties of the NBIMC Board of Directors are outlined in the Act. Governance of the organization is the primary consideration of the Board which acts solely in a fiduciary capacity as Trustee for the funds under management. Board members do not represent any specific stakeholder interest. The Board ensures that all of the Corporation's transactions are conducted on a purely commercial basis, and that decisions and actions are based on sound business practices.

There are three established Committees of the Board that assist in fulfilling its responsibilities: an Audit Committee, a Human Resources Committee and a Governance Committee. The full Board convened eight times during the year while each of the Committees met at regular intervals. Combined Board and Committee attendance during the fiscal year was 86%.

Day-to-day management of the Corporation is delegated to the Chief Executive Officer, while investment related matters are delegated to the Chief Investment Officer.

The Province of New Brunswick is the sole sponsor for the funds under management and is responsible for pension plan design, which includes contribution and benefit levels.

NBIMC's Investment Beliefs

The Corporation operates under a few basic investment beliefs, upon which we continually reflect when setting investment strategy. These beliefs are:

1. NBIMC is a relatively low risk asset manager when compared to its peers.

2. Real Return Bonds, because of their long-term inflation-linked characteristics, are considered to be an excellent match for pension liabilities.

3. New asset classes and strategies are introduced incrementally in order to progressively gain experience and to minimize transition costs.

4. The establishment of the appropriate asset mix for each of the funds under management is heavily influenced by both the actuarial profile and funding status of each plan.

5. NBIMC believes that market inefficiencies present opportunities to add value through active management.

Asset Mix

In past annual reports we have discussed initiatives to reduce our public equity exposure with strategies that we expect will provide us with similar long-term returns but also provide significantly different risk profiles. During the year we continued this diversification activity by incrementally increasing our exposure to real return types of assets such as private real estate and commodities. We have also continued to marginally increase our Absolute Return Strategy exposure. All of these increases are in line with our goals of attaining the necessary actuarial return requirements while at the same time reducing the expected risk to the funding ratios of each of the portfolios.

In late 2005 NBIMC changed the benchmark for our public Canadian equity exposure from the S&P TSX Composite Index to the S&P TSX Equity Only Index. This change came about due to the planned introduction of income trust securities into the Composite Index on December 16, 2005. At that time we determined that we were uncomfortable with the fit of income trust exposure in our asset mix and wanted to ensure that we managed purely equity-type securities. This benchmark change turned out to be a very good decision as it allowed us to avoid the significant price decline in income trust type securities that occurred on October 31, 2006 when the Federal Government announced changes to their taxation regime. While this change was made for portfolio benchmarking purposes, and is therefore not part of our relative value-added return measures, we estimate that it saved the portfolio approximately $50 million. Subsequent to the completion of our research analysis on income trusts, and also due to the decline in the composition of the companies making up the Equity Only Index, we reverted back to the S&P TSX Composite Index benchmark by the end of January 2007.

Actuarial valuations are undertaken by the plan sponsor and typically follow three year cycles. As noted earlier, the Corporation had recently received an actuarial valuation for the PSSA Plan as at April 2005 and the TPF Plan as at April 2006. During the year we conducted an asset liability analysis for each fund and upon Board approval we have subsequently been making a prudent series of adjustments to their asset mixes. These analyses are used to determine the best investment mix of financial assets that will exceed the long-term real return (i.e. after inflation) required by the Plans' actuary with the least amount of risk.

Due to the updated liability characteristics of both plans the nominal bond and real return bond exposure was reduced somewhat in favour of more real estate and international public equity exposure. The Judges' Pension Plan policy asset mix was adjusted to replicate that of the PSSA plan as per the practice adopted last year.

Investment Performance

The two main objectives, in terms of investment performance, that NBIMC focuses on are the actuarial return requirements of the funds and adding value through active management strategies.

The first objective is in regards to both the nominal and real return of the funds versus the actuarial return requirement that has been determined necessary to appropriately fund each pension plan. This return is a function of the asset

mix development process which was discussed in the previous section. NBIMC is pleased to report that we not only exceeded both our nominal and real return hurdles during this past year, but have also continued to exceed these targets over the more important long-term.

Returns for the year were good. The most significant contributor to the funds' nominal performance during the year was the strong performance of the public equity markets. Canadian and European equity markets both posted strong double-digit returns, along with positive contributions from both the U.S. and Japanese markets. Real estate and infrastructure also produced excellent returns as our investments in this asset class continue to distribute good cash flows and have also continued to grow in value. Our commodity portfolio, the only negative asset class return for the year, offset some of the gains in our inflation-linked asset class segment. Fixed income investments provided a solid contribution although as noted earlier, resulted in returns less that those required by the Plans' actuary. Finally we received a strong contribution from our absolute return strategies. As we have discussed in the past we expect these strategies to provide long-term equity-like returns, but they should not necessarily move in a correlated direction with these markets.

The specific performance of each NBIMC asset portfolio and its respective benchmark is outlined in the following table.

The primary performance objective, as outlined by the plan actuary, is to achieve a long term real return (i.e. return after inflation) objective of more than 4%. This is the most significant hurdle that we measure our performance against and is the primary factor in the security of the pension plan benefits.

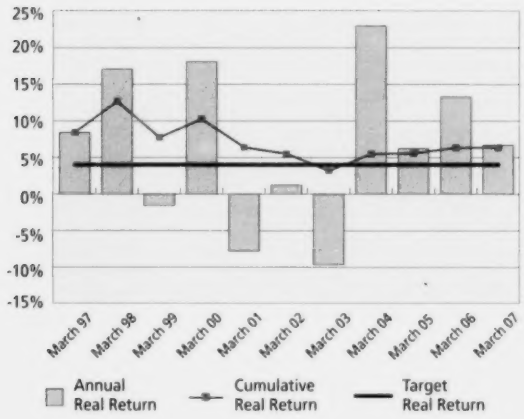
Fiscal 2006-07 Rates of Return

	Portfolio Return	Benchmark Return
Fixed Income		
Nominal Bonds	5.69%	5.33%
Short Term Assets	4.27	4.19
Public Equity		
Canadian	13.83%	14.05%
United States	9.95	10.70
Europe	13.96	13.16
Japan	5.71	2.30
Inflation Linked Assets		
Real Return Bonds	0.10%	0.04%
Real Estate / Infrastructure	26.97	19.13
Commodities	(9.13)	(9.41)
Alternative Investments		
Absolute Return	8.01%	4.19%
Private Equity	13.38	12.94
Total Portfolio	**8.68%**	**8.00%**

The following chart illustrates the annual real return achieved by NBIMC since our inception. More importantly the chart also illustrates that the cumulative real return since inception is 2.33% per annum above the 4% hurdle required by the actuary. This additional return equates to approximately $1.5 billion of cumulative additional real return above that assumed by the Plans' funding assumptions over the eleven year period.

The second investment performance objective for the Corporation is to add value, above its various asset class benchmarks, through active management strategies. This value added, relative to benchmark, is expected to first cover all of the Corporation's operating costs, and subsequently add an additional target of 42 basis points per annum to each fund.

Achieving the Long-Term Pension Promise

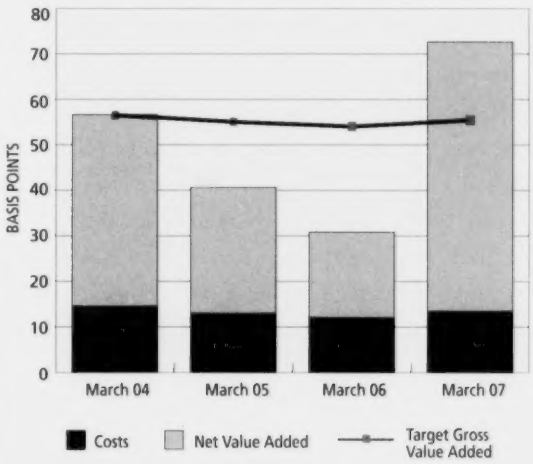


Our active management activities continued to add value for a sixth consecutive year. These activities added 57.9 basis points of value (138% of target), or approximately $48.9 million, after covering all of the organization's operating costs. This year's success has also helped move our longer-term four year average annual value added return to approximately 38 basis point per annum (90% of target). The four-year term is the most significant term used to measure manager performance and is selected to represent a more consistent longer term measure.

We are pleased to have exceeded our value added targets over the past year. Most of our activities exceeded their benchmark with the main exception being our public Canadian equity portfolio. The merger and acquisition activity in the Canadian market made it difficult to be rewarded for actively selected stocks based on their fundamentals during the year. We were also impacted on a relative basis from the Federal Government's changes to the taxation of income trusts in October 2006. While we noted earlier that we had prudently avoided owning income trusts in our portfolio, we did hold a number of Canadian stocks which had been expected to convert to a trust and were therefore adversely affected.

The following chart illustrates the gross relative value added from the Corporation's active management activities over the past four years. It is broken down in terms of operating costs and excess (or net) value added performance.

Adding Value after Covering Operating Costs



Risk Management

A disciplined focus on potential risk is a critical part of NBIMC's investment management activities. It is a key element in ensuring stability in both pension plan contributions and benefits, and making sure that our active investment management activities do not bring undue risk to the Plans' assets. All investment decisions are

made in a risk context that not only focuses on the expected returns of our activities but also on the potential loss that could be realized by those activities.

The Corporation has developed a number of risk management processes that are continually reviewed by management. They can be summarized as follows:

i) A Board risk management process, conducted with the support of our internal audit services firm, annually reviews eleven risk categories. These categories include:

- investment risk,
- human resources risk
- technology risk
- legal, regulatory and policy compliance risk
- governance risk
- reputation risk
- communications risk
- business strategy risk
- business environment
- fiduciary risk
- operational risk

ii) A weekly risk measurement of the overall pension plans' funding ratio. This is reported to the Board on a quarterly basis.

iii) A weekly risk measurement of the Corporation's active management activities.

iv) A weekly Compliance Report on activities related to both investment policies and internal procedures. Investment Policy compliance is reported to the Board on a quarterly basis.

v) A management-led Investment Risk Management Committee which reviews and considers for recommendation all proposed changes to internal operating procedures. This could include procedures that affect investment valuation, risk measurement, or proposed new investment activities and instruments. This Committee met on three occasions during the year.

vi) An Information Technology Risk Management Committee that provides guidance to the Corporation on all technology related matters. This Committee met on three occasions during the year.

vii) A business resumption and continuity plan.

Our internal audit service provider (a firm external to NBIMC) conducted a full review of NBIMC's information technology strategy and controls and reported their findings to the Audit Committee in late 2006. The internal audit provider works under the direction of the Board's Audit Committee and helps to review and provide advice on internal controls and processes within the Corporation.

Human resources risk was also considered during the year by the Human Resources Committee of our Board. With the help of an external compensation consultant, the Committee reviewed and updated the Corporation's compensation philosophy and conducted a full review of each employee position against this philosophy to ensure we can continue to attract and retain high caliber investment management professionals.

Operating Costs

Operating costs are an important element to be deducted in the determination of the final net returns for assets under management. When comparing performance between funds it is important to ensure one is comparing net fund returns, not gross returns. Lower costs result in higher comparative returns.

These expenses encompass all of the costs incurred by the Corporation to act as trustee for each pension fund, to manage the applicable assets, and to deploy our active management strategies. Cost minimization is an extremely important focus as it directly impacts each fund's net investment return, and is especially relevant in the current environment of lower return expectations across most asset classes. It is also important to note that NBIMC's active management performance is measured on a net basis after all of the Corporation's operating costs are accounted for.

Typical investment industry practice is for managers to state their annual operating costs as a percentage of assets under management. In our case this would represent approximately 0.134% (13.4 basis points) versus 0.12% last year. Absolute operating expenses of approximately $11.3 million were about $2 million higher than the year prior, but within the fixed elements of our budget for the current year. The increase can essentially be attributed to variable expenses which are a function of the amount of assets under management and performance incentives for both internally and externally managed assets.

As we have discussed in the past, there are a number of ways that we attempt to benchmark the amount of our expenses versus peer fund managers. First of all we continue to compare favourably from internally conducted comparisons of information that become publicly available from the Annual Reports of our public sector peer funds. We also compare favourably to external pension plan sponsor surveys. SEI Investments[1] have published research indicating that the median annual manager operating costs, from a survey of defined benefit pension plans with assets greater than $1 billion, was 35.1 bp.

Based on these comparisons, we are again pleased to report that NBIMC's operating costs are very low compared to the average fund operating cost. Maintaining this low cost structure helps to maximize the assets that are available to pay pension benefits.

1. "2005 Pension Plan Sponsor Fee Survey", SEI Investments Canada

Employee Activity in our Communities

Management and staff continue to feel that it is important to be engaged in our local communities by being active contributors of both time and resources to charitable causes.

Employees continued to exceed their target contribution level for the annual United Way campaign, and almost two thirds of our employees provided an average of over 70 hours each in volunteer efforts for twenty five non-profit organizations during the year. Seven other charitable causes were also supported through other internal fund-raising initiatives.

Of particular note, the Corporation recognized Mr. Thomas Keating as our "volunteer of the year" for his long serving commitment to the Big Brothers Big Sisters organization.

Communications and Accountability

As a Crown Corporation, we are accountable to the Legislature of the Province of New Brunswick through the Minister of Finance. We report annually to the Minister via this Annual Report and also to a number of stakeholder groups at least annually through the following means:

- Crown Corporations Committee of the Legislature
- PSSA Consultation Committee
- NBTA / AEFNB Pension Committee
- NB Teachers Federation
- PSSA, TPF, and JSP Echo Newsletters
- http://www.nbimc.com

Financial Statements of

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Year ended March 31, 2007

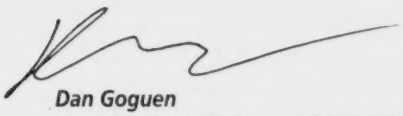
MANAGEMENT RESPONSIBILITIES FOR FINANCIAL REPORTING

The Financial Statements of the New Brunswick Investment Management Corporation are the responsibility of the management of the Corporation. They have been approved by its Board of Directors.

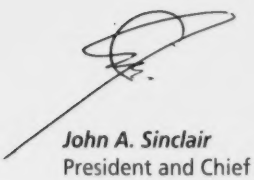
Management prepared the financial statements in accordance with generally accepted accounting principles.

The New Brunswick Investment Management Corporation maintains books of account, systems of information and systems of financial and management control which provide reasonable assurance that accurate financial information is available, that assets are protected and that resources are managed efficiently.

The Board of Directors oversees financial reporting through its Audit Committee. The committee reviews matters related to accounting, auditing, internal control systems, the financial statements and report of the external auditors.



Dan Goguen
Vice-President, Finance and Administration



John A. Sinclair
President and Chief Executive Officer

AUDITORS' REPORT
To the Directors of New Brunswick Investment Management Corporation

We have audited the statement of financial position of New Brunswick Investment Management Corporation as at March 31, 2007 and the statement of operations and changes in net assets for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Corporation as at March 31, 2007 and the results of its operations and changes in net assets and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

KPMG LLP
Chartered Accountants

KPMG

Fredericton, NB, Canada
May 11, 2007

NEW BRUNSWICK
INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION
Financial Statements

Year ended March 31, 2007

	Page
Statement of Financial Position	22
Statement of Operations and Changes in Net Assets	23
Notes to Financial Statements	24

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Statement of Financial Position

March 31, 2007, with comparative figures for 2006

	2007	2006
Assets:		
Current assets:		
Cash	$ 26,203	$ 5,122
Accounts receivable, Pension Funds	2,900,042	2,384,481
Other receivables	7,224	4,106
Prepaid expenses	243,945	266,581
	3,177,414	2,660,290
Capital assets (note 3)	218,373	229,199
	$ 3,395,787	$ 2,889,489
Liabilities, Deferred Contributions and Net Assets:		
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	$ 2,608,725	$ 2,211,472
Harmonized sales tax	134,343	38,453
Current portion of pension liability (note 5)	23,717	23,114
	2,766,785	2,273,039
Pension liability (note 5)	254,224	277,968
Employee future benefit liability (note 6)	156,405	109,283
Deferred contributions related to capital assets (note 7)	218,373	229,199
Net assets		
Commitment (note 4)		
	$ 3,395,787	$ 2,889,489

See accompanying notes to financial statements.

Approved on behalf of the Board:

Vice Chairman of the Board

President and Chief Executive Officer

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Statement of Operations and Changes in Net Assets

Year ended March 31, 2007, with comparative figures for 2006

	2007	2006
Revenue:		
Fees:		
Public Service Superannuation Fund	$ 6,000,522	$ 4,735,099
Teachers' Pension Fund	5,131,260	4,115,250
Judges' Superannuation Fund	37,435	30,601
Amortization of deferred contributions related to capital assets	113,959	117,476
Other income	1,162	50,793
	11,284,338	9,049,219
Expenses:		
Salaries and benefits	4,353,615	3,799,508
Other services (note 8)	6,746,459	5,066,056
Materials and supplies	70,305	66,179
Amortization of capital assets	113,959	117,476
	11,284,338	9,049,219
Change in net assets	$ -	$ -

See accompanying notes to financial statements.

New Brunswick Investment Management Corporation (the "Corporation") was established pursuant to the New Brunswick Investment Management Corporation Act which was proclaimed on March 11, 1996. The Corporation is exempt from income taxes.

Its legislated mandate is to:

- act as trustee for the Public Service Superannuation Fund, the Teachers' Pension Fund and the Judges' Superannuation Fund ("the Funds");
- provide investment counselling services and other services for certain trust funds;
- promote the development of the financial services industry and capital markets in the Province;
- have regard to investment opportunities in the Province in developing its investment policies, and;
- carry out such other activities or duties as may be authorized or required by the Act or as the Lieutenant-Governor in Council may direct.

1. Significant accounting policies:

(a) Accounting entity:

The Corporation is an entity separate from the pension funds for which it is trustee. Expenses of the Corporation are fully funded by the Funds.

(b) Basis of accounting:

These financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

(c) Capital assets:

Capital assets are recorded at cost and amortization is calculated on a straight-line basis using annual rates shown in note 3.

(d) Revenue recognition:

Fees for services are recognized in revenue as services are performed and collection is probable.

The Corporation follows the deferral method of accounting for contributions. Contributions restricted for the purchase of capital assets are deferred and amortized into revenue on a straight-line basis at rates corresponding with amortization rates for the related capital assets.

2. Statement of Cash Flows:

A statement of cash flows has not been prepared as the required cash flow information is readily apparent from the other financial statements.

3. Capital assets:

	Rate	Cost	Accumulated amortization	2007 Net book value	2006 Net book value
Computer equipment	33 ⅓%	$ 460,204	$ 381,802	$ 78,402	$ 84,956
Furniture and equipment	8%	357,719	249,019	108,700	105,257
Leasehold improvements	Straight-line over remaining lease term	282,318	251,047	31,271	38,986
		$1,100,241	$ 881,868	$ 218,373	$ 229,199

4. Commitments:

The Corporation leases premises and equipment under various operating and capital leases which expire at various dates between 2008 and 2012.

Future minimum payments, by year and in aggregate, are as follows:

2008	$ 250,951
2009	250,951
2010	250,951
2011	250,951
2012	210,001
	$1,213,805

5. Pension liability:

The Corporation has an estimated liability of approximately $278,000 (2006 - $301,000) for special supplemental pension relating to past service awarded during 2003 - 2004. This amount is equivalent to the commuted value of the expected payments. The ultimate cost to the Corporation will vary based on the rise in the consumer price index and demographic factors. Changes in the expected liability are recorded in the period the change occurs. Payments to date and future payments will be received from an increase in the fees charged to the Public Service Superannuation Fund, the Teachers' Pension Fund and the Judges' Superannuation Fund.

6. Employee future benefits:

(a) Pension:

Full-time employees of the Corporation are covered by the Public Service Superannuation Plan (the "Plan") of the Province of New Brunswick. The Plan is a defined benefit multi-employer plan under which contributions are made by both the Corporation and the employees. For the year ended March 31, 2007, the Corporation expensed contributions of $237,220 under the terms of the Plan (2006 - $214,275). The Corporation has no direct liability or entitlement to any unfunded liability or surplus in the plan related to its current or former employees.

6. Employee future benefits *(continued)*:

(b) Retirement allowance:

Full-time employees of the Corporation are entitled to be paid a retirement allowance upon their retirement based upon years of service. Over the service life of its employees, the Corporation accrues the estimated future liability based upon actuarial estimates and assumptions. The accrued liability is reduced by actual payments made. This is an unfunded program with no specific assets segregated to meet the obligations when they come due.

Based upon an actuarial valuation dated March 31, 2005, the Corporation's accrued transitional obligation as of April 1, 2003, was $118,300. This amount is being amortized on a straight-line basis over the estimated average remaining service life (19 years) of active employees.

The significant assumptions are as follows:

	Assumptions	
	2007	**2006**
Annual discount rate	5.00%	5.00%
Annual salary increases	3.00%	3.00%
Mortality	None	None
Termination of employment	Public Service Superannuation Plan experience	
Retirement age	15% at Age 57 60% at Age 60 25% at Age 63	
Actuarial cost method	Projected Unit Credit pro-rated on service	

Information on the retirement allowance obligation is as follows:

	2007	**2006**
Accrued benefit plan obligation		
Balance, beginning of year	$ 239,404	$ 203,300
Current service cost	27,896	25,304
Interest cost	12,700	10,800
Balance, end of year	280,000	239,404
Unamortized net actuarial gain	(30,200)	(30,500)
Unamortized transitional obligation	(93,395)	(99,621)
Accrued benefit liability	$ 156,405	$ 109,283

6. Employee future benefits *(continued)*:

(b) Retirement allowance *(continued)*:

Benefit cost recognized in the year is as follows:

	2007	2006
Current service cost	$ 27,896	$ 25,304
Interest cost	12,700	10,800
Amortization:		
Transitional liability	6,226	6,226
Net actuarial loss	300	600
Pension expense	$ 47,122	$ 42,930

7. Deferred contributions related to capital assets:

	2007	2006
Balance, beginning of year	$ 229,199	$ 241,030
Additional contributions received, net	103,133	105,645
Less amounts amortized to revenue	(113,959)	(117,476)
Balance, end of year	$ 218,373	$ 229,199

8. Other services:

	2007	2006
External management fees and expenses	$ 4,183,691	$ 2,806,472
Custodial services	368,880	297,996
Travel	215,434	212,034
Office rent	264,674	258,616
Professional services	388,954	274,872
Information systems	1,084,761	1,029,092
Other	240,065	186,974
	$ 6,746,459	$ 5,066,056

9. Fair value of financial assets and financial liabilities:

The fair value of the Corporation's cash, accounts receivable - Pension Funds, other receivables, accounts payable and accrued liabilities and pension liability approximate their carrying amounts.

NEW BRUNSWICK
INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Financial Statements

Year ended March 31, 2007

- Public Service Superannuation Fund
- Teachers' Pension Fund
- Judges' Superannuation Fund

MANAGEMENT RESPONSIBILITIES FOR FINANCIAL REPORTING

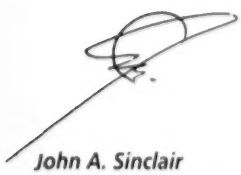
The Financial Statements of the New Brunswick Investment Management Corporation are the responsibility of the management of the Corporation. They have been approved by its Board of Directors.

Management prepared the financial statements in accordance with generally accepted accounting principles.

The New Brunswick Investment Management Corporation maintains books of account, systems of information and systems of financial and management control which provide reasonable assurance that accurate financial information is available, that assets are protected and that resources are managed efficiently.

The Board of Directors oversees financial reporting through its Audit Committee. The committee reviews matters related to accounting, auditing, internal control systems, the financial statements and report of the external auditors.

Dan Goguen
Vice-President, Finance and Administration



John A. Sinclair
President and Chief Executive Officer

AUDITORS' REPORT

To the Directors of New Brunswick Investment Management Corporation.

We have audited the statements of net assets held in trust by the New Brunswick Investment Management Corporation for the Public Service Superannuation Fund, the Teachers' Pension Fund and the Judges' Superannuation Fund as at March 31, 2007 and the statements of changes in net assets held in trust for the year then ended. These financial statements have been prepared to comply with section 27(1) of the New Brunswick Investment Management Corporation Act. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the net assets held in trust by the New Brunswick Investment Management Corporation for the Public Service Superannuation Fund, the Teachers' Pension Fund and the Judges' Superannuation Fund as at March 31, 2007 and the changes in net assets held in trust for the year then ended in accordance with the basis of accounting as disclosed in note 1 to the financial statements.

These financial statements, which have not been, and were not intended to be, prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles, are solely for the information and use of the Directors of New Brunswick Investment Management Corporation for the Public Service Superannuation Fund, the Teachers' Pension Fund and the Judges' Superannuation Fund and the Minister of Finance for the Province of New Brunswick for complying with section 27(1) of the New Brunswick Investment Management Corporation Act. The financial statements are not intended to be and should not be used by anyone other than the specified users or for any other purpose

KPMG LLP
Chartered Accountants
Fredericton, NB, Canada
May 11, 2007

KPMG

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Net Assets Held in Trust

Financial Statements

Year ended March 31, 2007

	Page
Public Service Superannuation Fund	
Statement of Net Assets Held in Trust	32
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust	32
Teachers' Pension Fund	
Statement of Net Assets Held in Trust	33
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust	33
Judges' Superannuation Fund	
Statement of Net Assets Held in Trust	34
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust	34
Notes to Financial Statements	35

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Public Service Superannuation Fund
Statement of Net Assets Held in Trust
(in thousands of dollars)

March 31, 2007, with comparative figures for 2006

	2007	2006
Assets:		
Investments (note 3)	$ 4,701,559	$ 4,333,416
Contributions receivable	8,441	7,758
Other receivable	133	-
	4,710,133	4,341,174
Liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities (note 5)	2,060	1,647
Net assets	$ 4,708,073	$ 4,339,527

Public Service Superannuation Fund
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust
(in thousands of dollars)

Year ended March 31, 2007, with comparative figures for 2006

	2007	2006
Increase in net assets:		
Investment income (note 4)	$ 378,679	$ 599,178
Pension contributions from sponsor	136,584	126,196
Employer amortization contributions	53,941	51,817
	569,204	777,191
Decrease in net assets:		
Payments to sponsor for benefits	191,703	181,463
Payments to sponsor for expenses	2,373	2,411
Fees paid to NBIMC	6,582	5,339
	200,658	189,213
Net increase	368,546	587,978
Net assets held in trust, beginning of year	4,339,527	3,751,549
Net assets held in trust, end of year	$ 4,708,073	$ 4,339,527

See accompanying notes to financial statements.

Approved on behalf of the Board:

Vice Chairman of the Board

President and Chief Executive Officer

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Teachers' Pension Fund
Statement of Net Assets Held in Trust
(in thousands of dollars)

March 31, 2007, with comparative figures for 2006

	2007	2006
Assets:		
Investments (note 3)	$ 3,978,534	$ 3,728,569
Contributions receivable	3,890	5,047
Other receivables	113	-
	3,982,537	3,733,616
Liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities (note 5)	1,602	1,346
Net assets	$ 3,980,935	$ 3,732,270

Teachers' Pension Fund
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust
(in thousands of dollars)

Year ended March 31, 2007, with comparative figures for 2006

	2007	2006
Increase in net assets:		
Investment income (note 4)	$ 316,853	$ 509,549
Pension contributions from sponsor	73,888	74,565
Employer amortization contributions	78,406	75,318
	469,147	659,432
Decrease in net assets:		
Payments to sponsor for benefits	213,485	201,047
Payments to sponsor for expenses	1,337	1,328
Fees paid to NBIMC	5,660	4,643
	220,482	207,018
Net increase	248,665	452,414
Net assets held in trust, beginning of year	3,732,270	3,279,856
Net assets held in trust, end of year	$ 3,980,935	$ 3,732,270

See accompanying notes to financial statements.

Approved on behalf of the Board:

Vice Chairman of the Board

President and Chief Executive Officer

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Judges' Superannuation Fund
Statement of Net Assets Held in Trust
(in thousands of dollars)

March 31, 2007, with comparative figures for 2006

	2007	2006
Assets:		
Investments (note 3)	$ 29,037	$ 27,526
Contributions receivable	5	9
	29,042	27,535
Liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities (note 5)	12	11
Net assets	$ 29,030	$ 27,524

Judges' Superannuation Fund
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust
(in thousands of dollars)

Year ended March 31, 2007, with comparative figures for 2006

	2007	2006
Increase in net assets:		
Investment income (note 4)	$ 2,348	$ 4,015
Pension contributions from sponsor	573	252
	2,921	4,267
Decrease in net assets:		
Payments to sponsor for benefits	1,359	1,275
Payments to sponsor for expenses	12	14
Fees paid to NBIMC	44	36
	1,415	1,325
Net increase	1,506	2,942
Net assets held in trust, beginning of year	27,524	24,582
Net assets held in trust, end of year	$ 29,030	$ 27,524

See accompanying notes to financial statements.

Approved on behalf of the Board:

Vice Chairman of the Board

President and Chief Executive Officer

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Net Assets Held in Trust
Notes to Financial Statements
(in thousands of dollars)

Year ended March 31, 2007

The assets of the Public Service Superannuation Fund, Teachers' Pension Fund and Judges' Superannuation Fund, ("the Funds") are held in trust by the New Brunswick Investment Management Corporation ("NBIMC"). NBIMC was appointed as trustee on March 11, 1996, by an Act of the New Brunswick Legislature which bears the Corporation's name (NBIMC Act) and assumed responsibility for the management of the Funds' assets effective April 1, 1996.

On April 1, 1998, the assets of the Funds were transferred to unit trust funds established by NBIMC. This portfolio structure facilitates the collective investment management and administration of the assets. There were 17 unit trust funds in place at year-end, each pool with a specific investment mandate. Each of the Funds holds units of the unit trust funds in accordance with the investment policy of the Funds.

1. Basis of accounting:

These financial statements, which have not been, and were not intended to be, prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles, are solely for the information and use of the Directors of New Brunswick Investment Management Corporation for the Public Service Superannuation Fund, the Teachers' Pension Fund and the Judges' Superannuation Fund and the Minister of Finance for the Province of New Brunswick for complying with section 27(1) of the New Brunswick Investment Management Corporation Act. The basis of accounting used in these financial statements differs materially from Canadian generally accepted accounting principles because it excludes the actuarial liabilities of the plans. Consequently, these financial statements do not purport to show the adequacy of the plans' assets to meet its pension obligations.

2. Significant accounting policies:

(a) Accounting entity:

These financial statements include information only about assets of the Funds under the management of NBIMC. The amounts of contributions to and payments from the Funds are determined by their Sponsor, the Province of New Brunswick. The Sponsor is responsible for the administration of collections from and payments to members.

(b) Investments:

All investments of the Funds are represented by holdings of units of each of the unit trust funds. The total value is based on the calculated net asset value multiplied by the number of units held. Investments in the unit trust funds are valued at their fair value as of the date of the financial statements. For securities listed on an exchange, fair value is the closing price listed for the exchange. If no closing price is available, the average of the latest bid and ask price is used. Securities not listed on an exchange are valued based on a quotation service from a recognized dealer. Fair value for private equity and Canadian real estate investments are estimated using a combination of methodologies, including discounted cash flows, multiples of earning measures, third party valuation and comparable recent transactions. Investments in money market instruments are reported at cost which approximates fair value.

(c) Contributions:

Contributions from sponsors and employers are recorded in the period that payroll deductions are made.

2. Significant accounting policies *(continued)*:

(d) Investment Income:

Investment income includes realized and unrealized gains and losses in the value of the units held in each of the unit trusts.

(e) Foreign currency translation:

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the prevailing rates of exchange at the date of the statement of net assets held in trust. Investment income and expenses are translated at the exchange rates prevailing on the transaction date. Realized and unrealized exchange gains and losses are included in investment income.

(f) Measurement uncertainty:

The preparation of financial statements in conformity with the disclosed basis of accounting requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts reported in the financial statements and accompanying notes. Valuation of investments at fair value is the most significant item where estimates are used. Actual results could differ from those estimates.

(g) Derivative financial instruments:

The Funds through their investments in the unit trust funds are party to certain derivative financial instruments, principally interest rate swaps, forward foreign exchange contracts, volatility swaps, cross currency swaps, total return equity quanto swaps, and total return swaps.

The instruments are utilized to assist with risk management and to gain exposure to certain asset classes. They are measured at their fair value with changes in fair value recognized in changes in net assets for the year.

Total return and quanto swaps are valued at the difference between the floating leg accrual and the difference between the index value at year end and the last reset date multiplied by the notional amount with a quanto adjustment for the quanto swap.

Forward foreign exchange contracts are valued based on quoted exchange rates. Interest rate and cross currency swaps are valued using quoted market information from Bloomberg.

(h) Income taxes

The Plans are Registered Pension Trusts as defined in the Income Tax Act and are not subject to income taxes.

3. Investments:

Investment assets of the Funds are held in the unit trust funds for which NBIMC is trustee.

Following is a description of each unit trust fund in existence during the year ended March 31, 2007:

Nominal Bond:
Invests primarily in investment grade bonds (a minimum of triple-B rated by a major rating agency) of G-7 countries and Canadian provinces paying a nominal rate of interest. The return objective is to add 20 basis points to its benchmark, the Scotia Capital All Government Index, over a four-year moving average.

New Brunswick Fixed Income Opportunity:
Invests primarily in fixed income issues to finance economic activity in New Brunswick. The return objective is to add 20 basis points to its benchmark, the Scotia Capital All Government Index, over a four-year moving average.

Inflation Linked Securities:
Invests primarily in fixed income instruments that are adjusted for inflation of G-7 countries. The return objective is to add 10 basis points to its benchmark, the Scotia Capital Real Return Bond Index, over a four-year moving average.

Money Market:
Invests primarily in fixed income securities having a maturity of less than one year. The return objective is to add 20 basis points to its benchmark. The benchmark is calculated as 93% of the Scotia Capital 91-Day Treasury Bill Index and 7% of the Call Loan Rate.

Canadian Equity:
This fund uses derivative products such as swaps and futures to gain exposure to various segments of the S&P/TSX Composite Index. Leverage on derivative products is avoided by ensuring each derivative product is supported by an appropriate value of short-term investments. The performance objective is to exceed or match the return of the various segments which the fund attempts to replicate.

External Canadian Equity:
This fund is managed by external managers and invests in publicly traded Canadian equities. The return objective is to add 100 basis points to its benchmark, the S&P/TSX Composite Index, over a four-year moving average.

TSE Small-Cap:
Managed by an external manager, this fund invests primarily in the companies of the S&P/TSX Completion Index. The return objective is to exceed the performance of its benchmark, the S&P/TSX Completion Index, by 100 basis points.

Allocation Equity International:
This fund is used to implement asset allocation decisions and diversify equity investments by participating in the equity markets of the U.S., Japan and developed European countries. It gains exposure to these markets by investing in equities, derivative products such as futures, options and swaps, as well as investing in pooled funds of index products managed by an external manager. Leverage on derivative products is avoided by ensuring each derivative product is supported by an appropriate value of short-term investments. This fund is also used to implement quantitative strategies on the U.S. equity markets. The benchmark is a weighting of the respective country or regional indices.

3. Investments *(continued)*:

European Equity Index:
This fund invests in publicly-traded securities that are included in the MSCI Europe (Developed Markets) Index. The objective is to achieve a rate of return equivalent to or exceeding that of the index. Initial investment activity for this fund occurred on February 9, 2007.

Public Equity:
This fund is managed by external managers and invests in publicly traded equities in markets in Europe and the United States. The return objective is to exceed the performance of the benchmark, which is a weighting of the respective country or regional indices, by 200 basis points over a four-year moving average.

North American Market Neutral:
This fund focuses on adding value through security selection within its universe of the S&P/TSX Composite Index as well as certain publicly traded US-listed stocks. Favored securities are purchased and offset by a corresponding short position in another security within the same sector. The portfolio is supported by a cash underlay and its return objective is to add 500 basis points annually over a four-year moving average basis to its benchmark. The benchmark is calculated as 93% of the Scotia Capital 91-Day Treasury Bill Index and 7% of the Call Loan Rate.

New Brunswick and Atlantic Canada Equity Opportunity:
This fund invests in public and private equities or instruments convertible into equities of New Brunswick and Atlantic Canada companies. The return objective is to add 80 basis points to its benchmark, the S&P/TSX Composite Index, over a four-year moving average.

Private Equity:
This fund is managed by external managers that invest primarily in non-publicly traded securities of U.S. and European companies. The return objective is to exceed the performance of its benchmark, a blend of the S&P 500 and the MSCI Europe Net total return indices.

Canadian Real Estate:
This fund is managed by an external manager and invests in Canadian real estate investments through limited partnerships or similar investment vehicles. The benchmark is inflation, as measured by the percentage change in the twelve-month CPI-Canada All Items Index, plus four percent.

Quantitative Market Neutral:
This fund implements equal dollar amount of long and short U.S. equity positions while maintaining market and sector neutrality. The stock selection is based on a quantitative multivariate factor model. The portfolio is supported by a cash underlay and its return objective is to add 500 basis points annually over a four-year moving average to its benchmark. The benchmark is calculated as 93% of the Scotia Capital 91-Day Treasury Bill Index and 7% of the Call Loan Rate. All units of this trust fund were redeemed during fiscal 2006.

U.S. Real Estate:
This fund is managed by an external manager that invests primarily in publicly traded securities of U.S. Real Estate Investment Trusts. The return objective is to add 150 basis points to the NAREIT®, Equity Index.

3. Investments *(continued)*:

Commodity:
This fund is used to implement asset allocation decisions and diversify client investment portfolios by participating in the commodity markets. It gains exposure to the commodity markets by using derivative products such as futures and swaps. Leverage on derivative products is avoided by ensuring each derivative product is supported by an appropriate value of short-term investments. The benchmark is the Goldman Sachs Commodity Total Return Index (US$). The return objective is to match the benchmark index.

Student Investment:
This fund is managed by students at the University of New Brunswick who are registered in the Student Investment Fund Program. Its initial base was $1 million and is to be invested using the same philosophy as that used by NBIMC. The overall benchmark for this fund is composed of 50% S&P/TSX 60, 45% Scotia Capital All Government Index and 5% Scotia Capital 91-Day Treasury Bill Index. The activities of this fund are closely monitored by NBIMC staff who execute and process all transactions on behalf of the students.

Risk Management:
Investments are subject to many risk factors. Risk management relates to the understanding and active management of risks associated with all areas of the business and the associated operating environment. Investments are primarily exposed to foreign currency fluctuations, interest rate volatility, market and credit risk. NBIMC has set formal policies and procedures that establish an asset mix among equity and fixed income investments, that require diversification of investments within categories, and set limits on the size of exposure to individual investments and counterparties. In addition, derivative financial instruments are used, where appropriate, to assist in the management of these risks.

Foreign Currency Risk:
Foreign currency exposure arises from a unit trust fund holding investments denominated in currencies other than the Canadian Dollar. Fluctuations in the relative value of the Canadian Dollar against these foreign currencies can result in a positive or a negative effect on the fair value of investments. NBIMC mitigates this risk through the use of foreign exchange forward contracts.

Interest Rate Risk:
Interest rate risk refers to the effect on the market value of the unit trust fund's investments due to fluctuation of interest rates. The fixed income portfolio has guidelines on duration and distribution, which are designed to mitigate the risk of interest rate volatility.

Market Risk:
Market risk is the risk that the value of an investment will fluctuate as a result of changes in market prices whether those changes are caused by factors specific to the individual investment or factors affecting all securities traded in the market. NBIMC's policy is to invest in a diversified portfolio of investments, based on criteria established in their Investment Policies and Investment Procedures Manual, and to utilize derivative contracts that are designed to mitigate the impact of market risk.

Credit Risk:
The Funds are exposed to credit-related risk in the event a security counterparty defaults or becomes insolvent. NBIMC has established investment criteria which are designed to manage credit risk by establishing limits to credit exposure from individual corporate entities.

3. Investments *(continued)*:

Following are details of unit trust holdings by each of The Funds:

(a) Public Service Superannuation Fund:

	Units	Unit Value (rounded in dollars)	2007	2006
Fixed income:				
Nominal Bond	829,998	$ 1,643	$ 1,363,543	$ 1,255,628
New Brunswick Fixed Income Opportunity	10,041	1,900	19,078	19,588
Inflation Linked Securities	246,524	2,199	542,154	497,621
Money Market	97,710	1,359	132,823	183,710
			2,057,598	1,956,547
Equities:				
Canadian Equity	304,774	2,121	646,462	620,923
External Canadian Equity	103,591	2,350	243,432	214,470
TSE Small-Cap	37,301	2,224	82,971	56,767
Allocation Equity International	463,805	1,569	727,846	887,508
European Equity Index	268,382	995	267,014	-
Public Equity	86,398	1,537	132,802	133,940
			2,100,527	1,913,608
Alternative investments:				
North American Market Neutral	154,416	1,215	187,571	171,685
New Brunswick and Atlantic Canada Equity Opportunity	7,485	853	6,388	10,606
Private Equity	54,561	1,042	56,861	40,991
Canadian Real Estate	12,405	2,013	24,967	28,490
U.S. Real Estate	48,043	3,578	171,912	143,960
Commodity	85,769	1,104	94,719	66,599
			542,418	462,331
Balanced:				
Student Investment	485	2,094	1,016	930
			$ 4,701,559	$ 4,333,416

3. Investments *(continued)*:

(b) Teachers' Pension Fund:

	Units	Unit Value (rounded in dollars)	2007	2006
Fixed income:				
Nominal Bond	726,574	$ 1,643	$ 1,193,637	$ 1,117,636
New Brunswick Fixed Income Opportunity	8,497	1,900	16,145	16,854
Inflation Linked Securities	226,704	2,199	498,563	465,431
Money Market	82,502	1,359	112,155	157,856
			1,820,500	1,757,777
Equities:				
Canadian Equity	239,148	2,121	507,265	496,990
External Canadian Equity	87,660	2,350	205,995	184,535
TSE Small-Cap	31,564	2,224	70,210	48,844
Allocation Equity International	367,127	1,569	576,129	726,366
European Equity Index	227,109	995	225,950	-
Public Equity	73,112	1,537	112,377	115,245
			1,697,926	1,571,980
Alternative investments:				
North American Market Neutral	130,669	1,215	158,725	147,722
New Brunswick and Atlantic Canada Equity Opportunity	6,334	853	5,405	9,126
Private Equity	46,171	1,042	48,116	35,270
Canadian Real Estate	10,497	2,013	21,128	24,513
U.S. Real Estate	40,654	3,578	145,476	123,866
Commodity	72,578	1,104	80,152	57,303
			459,002	397,800
Balanced:				
Student Investment	528	2,094	1,106	1,012
			$ 3,978,534	$ 3,728,569

3. Investments *(continued)*:

(c) Judges' Superannuation Fund:

	Units	Unit Value (rounded in dollars)	2007	2006
Fixed income:				
Nominal Bond	5,126	$ 1,643	$ 8,422	$ 7,975
New Brunswick Fixed Income Opportunity	62	1,900	118	124
Inflation Linked Securities	1,523	2,199	3,348	3,161
Money Market	603	1,359	819	1,166
			12,707	12,426
Equities:				
Canadian Equity	1,882	2,121	3,993	3,944
External Canadian Equity	640	2,350	1,503	1,362
TSE Small-Cap	230	2,224	512	361
Allocation Equity International	2,865	1,569	4,496	5,639
European Equity Index	1,658	995	1,649	-
Public Equity	534	1,537	820	851
			12,973	12,157
Alternative investments:				
North American Market Neutral	954	1,215	1,158	1,091
New Brunswick and Atlantic Canada Equity Opportunity	46	853	39	67
Private Equity	337	1,042	351	260
Canadian Real Estate	77	2,013	154	181
U.S. Real Estate	297	3,578	1,062	914
Commodity	530	1,104	585	423
			3,349	2,936
Balanced:				
Student Investment	4	2,094	8	7
			$ 29,037	$ 27,526

4. Investment income:

(a) Public Service Superannuation Fund:

	2007	2006
Fixed income:		
Nominal Bond	$ 72,097	$ 54,629
New Brunswick Fixed Income Opportunity	1,150	1,362
Inflation Linked Securities	1,494	50,341
Money Market	5,976	5,241
	80,717	111,573
Equities:		
Canadian Equity	89,976	160,611
External Canadian Equity	27,188	48,843
TSE Small-Cap	9,539	9,421
Allocation Equity International	93,321	184,024
European Equity Index	2,066	-
Public Equity	20,423	31,684
	242,513	434,583
Alternative investments:		
North American Market Neutral	14,100	2,982
New Brunswick and Atlantic Canada Equity Opportunity	(86)	(1,264)
Private Equity	7,111	5,882
Canadian Real Estate	10,930	5,803
Quantitative Market Neutral	-	419
U.S. Real Estate	30,683	39,400
Commodity	(7,376)	(334)
	55,362	52,888
Balanced:		
Student Investment	87	134
	$ 378,679	$ 599,178

4. Investment income *(continued)*:

(b) Teachers' Pension Fund:

	2007	2006
Fixed income:		
Nominal Bond	$ 63,800	$ 49,418
New Brunswick Fixed Income Opportunity	984	1,189
Inflation Linked Securities	1,336	47,750
Money Market	5,233	4,438
	71,353	102,795
Equities:		
Canadian Equity	71,593	130,487
External Canadian Equity	23,208	42,502
TSE Small-Cap	8,124	8,176
Allocation Equity International	75,945	152,062
European Equity Index	1,757	-
Public Equity	17,467	27,544
	198,094	360,771
Alternative investments:		
North American Market Neutral	12,043	2,563
New Brunswick and Atlantic Canada Equity Opportunity	(72)	(1,083)
Private Equity	6,054	5,086
Canadian Real Estate	9,339	5,020
Quantitative Market Neutral	-	294
U.S. Real Estate	26,281	34,264
Commodity	(6,332)	(307)
	47,313	45,837
Balanced:		
Student Investment	93	146
	$ 316,853	$ 509,549

4. Investment income *(continued)*:

(c) Judges' Superannuation Fund:

	2007	2006
Fixed income:		
Nominal Bond	$ 449	$ 291
New Brunswick Fixed Income Opportunity	7	9
Inflation Linked Securities	9	340
Money Market	38	33
	503	673
Equities:		
Canadian Equity	555	1,139
External Canadian Equity	167	315
TSE Small-Cap	59	60
Allocation Equity International	576	1,280
European Equity Index	13	-
Public Equity	128	205
	1,498	2,999
Alternative investments:		
North American Market Neutral	88	19
New Brunswick and Atlantic Canada Equity Opportunity	-	(8)
Private Equity	45	39
Canadian Real Estate	68	37
Quantitative Market Neutral	-	3
U.S. Real Estate	191	254
Commodity	(46)	(2)
	346	342
Balanced:		
Student Investment	1	1
	$ 2,348	$ 4,015

5. Accounts payable and accrued liabilities:

Included in accounts payable and accrued liabilities of the three combined trust funds, is $2,900 (2006- $2,431) due to NBIMC.

Société de gestion des placements NB

2006-2007
RAPPORT ANNUEL

La gestion prudente, innovatrice et économique des placements pour les fonds du secteur public du Nouveau-Brunswick permet à la Société d'assurer une croissance à long terme qui satisfait les attentes des clients.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Gilles Lepage
Vice-Président du conseil

Don Moors, FCMC
Administrateur

Réjean Bossé
Administrateur

Richard C. Speight, c.r
Président du Comité de gouvernance

Reno Thériault
Administrateur

Michael W. Walton
Administrateur

Wiktor Askanas
Président du Comité des ressources humaines

Ronald J. LeBlanc, c.r.
Administrateur

Sharon MacFarlane, CA
Présidente du Comité de vérification

John Mallory
Administrateur (d'office, sans droit de vote)

John A. Sinclair
Administrateur (d'office)

DIRIGEANTS DE LA SOCIÉTÉ

John A. Sinclair
Président et Chef de la direction
Chef des placements

Daniel Goguen, CA, FRM
Vice-président et Chef des finances

MEMBRES DE L'ÉQUIPE DE DIRECTION

John A. Sinclair
Président et Chef de la direction
Chef des placements

Daniel Goguen, CA, FRM
Vice-président et Chef des finances

James Scott, CFA
Vice-président - Revenu fixe

Table des matières

Profil de la Société	1
Mission de la Société	1
Vision de la Société	2
Valeurs de la Société	2
Points saillants	3
Lettre aux intervenants	7
Gouvernance des caisses de retraite	10
Principes de la SGPNB en matière de placement	11
Commentaires et analyse de la direction	12
Activités communautaires des employés	18
Communications et obligation de rendre compte	18
États financiers	19
Société de gestion des placements du N.-B.	22
Fonds de retraite dans les services publics	32
Fonds de retraite des enseignants	33
Fonds de retraite des juges	34

Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick
440 rue King
Tour York, Suite 581
Fredericton, Nouveau-Brunswick
E3B 5H8 Canada
Tel: (506) 444-5800 Fax: (506) 444-5025
Courriel: nbimc@nbimc.com

SiteWeb: http://www.nbimc.com

Profil de la Société

La Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick (SGPNB) est le fiduciaire et gestionnaire de portefeuille des avoirs de retraite d'environ 45 000 participants aux régimes de pension des services publics, des enseignants et des juges.

La SGPNB a pour mission principale d'accroître la valeur à long terme des caisses de retraite qu'elle gère et d'aider les répondants à respecter leur engagement envers les participants.

Dans le cadre de cette mission, la Société met en œuvre les activités suivantes :

- Services de fiducie
- Élaboration de la politique de placement de chaque fonds
- Mise en œuvre de la politique de placement de chaque fonds
- Gestion active des placements de façon à ajouter de la valeur, nette de dépenses administratives
- Gestion du risque associé à l'investissement d'actifs de retraite
- Services administratifs, notamment : garde de titres, comptabilité, mesure du rendement, technologie.

Située à Fredericton, au Nouveau-Brunswick, la SGPNB est le plus important gestionnaire financier d'une clientèle institutionnelle du Canada atlantique, dont les actifs atteignaient les 8,72 milliards de dollars au 31 mars 2007.

Mission de la Société

La gestion prudente, innovatrice et économique des placements pour les fonds du secteur public du Nouveau-Brunswick permet à la Société d'assurer une croissance à long terme qui satisfait les attentes des clients.

Objectifs principaux :

- Procurer une croissance des actifs à long terme pour les fonds de placement des clients, grâce à une répartition prudente des actifs et à des stratégies de gestion du risque.
- Attirer, former et conserver une équipe de spécialistes expérimentés et compétents dans le choix d'investissements variés et prometteurs.
- Améliorer les systèmes de technologie de l'information afin de maximiser les résultats en ce sens.
- Renforcer la gouvernance, la gestion et l'efficacité organisationnelle.
- Affermir et étendre les relations avec les différents intéressés.
- Fournir des services de gestion pour un nombre croissant de fonds de placement du secteur public au Nouveau-Brunswick.

Vision de la Société

La Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick (SGPNB) est le fournisseur privilégié de fonds de placement au secteur public du Nouveau-Brunswick.

La SGPNB est reconnue par ses clients et ses pairs pour ses pratiques exemplaires :

- Elle procure à ses clients une valeur ajoutée constante au moyen d'une gamme variée de stratégies de placement.
- Pour ce qui est du rendement à long terme, elle se classe dans le quartile supérieur des sociétés de gestion de fonds de placement comparables.
- Les intéressés reconnaissent sa gouvernance rigoureuse et sa vision stratégique à long terme.
- Elle est dirigée par une équipe de spécialistes de la gestion de placement hautement qualifiés qui misent sur l'innovation et la gestion du risque.
- Elle est considérée comme un employeur de choix tant par les nouveaux diplômés que par les professionnels d'expérience.

La SGPNB entretient de solides relations et communique régulièrement avec les principaux intéressés.

Valeurs de la Société

PRUDENCE – Nous effectuons nos opérations de placement selon des principes directeurs fondés sur une répartition des actifs et une gestion du risque qui tiennent compte des objectifs du client.

RESPONSABILITÉ – Nous agissons dans le meilleur intérêt de nos clients et utilisons les normes les plus strictes de comptabilité générale, de conformité, de vérification et de mesure du rendement.

ESPRIT D'ÉQUIPE – Nous implantons et cultivons une culture d'apprentissage continu chez nos employés, qui travaillent de concert à l'atteinte de nos objectifs, par le partage de leur savoir-faire, des rôles définis et la coordination des activités.

TRANSPARENCE – Nous communiquons fréquemment de l'information claire aux intéressés sur nos activités, nos stratégies et nos résultats.

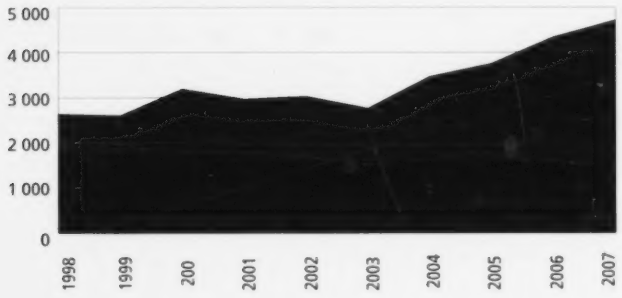
INTÉGRITÉ – Nous assurons l'honnêteté des initiatives de la Société grâce à un code de déontologie et de conduite des affaires.

INNOVATION – Nous favorisons un ensemble varié de stratégies de placement et de gestion innovatrices et judicieuses.

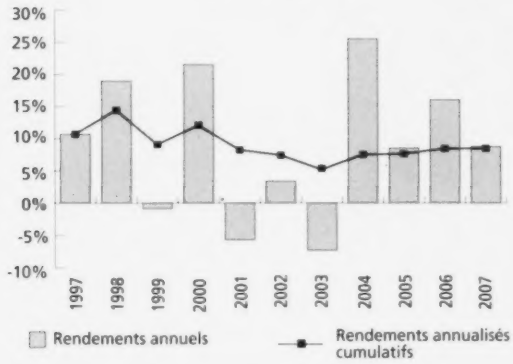
Points saillants au 31 mars 2007

SERVICES PUBLICS

ACTIF NET AU 31 MARS 2007
(millions de dollars)



RENDEMENTS TOTAUX ANNUELS DES FONDS 1997-2007

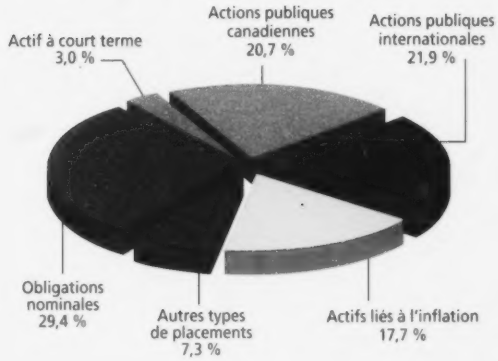


PLACEMENTS PAR PORTEFEUILLE AU 31 MARS 2007
(millions de dollars)

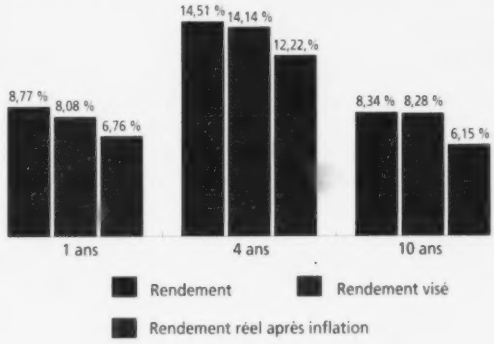
	2007	2006	2005
REVENU FIXE			
Obligations nominales	1 382,5 $	1 275,2 $	1 101,1 $
Actif à court terme	142,4	179,5	247,5
	1 524,8	1 454,7	1 348,6
ACTIONS OUVERTES			
Canadiennes	972,7	892,2	781,8
Internationales	1 028,7	960,3	827,3
	2 001,4	1 852,4	1 609,1
ACTIFS LIÉS À L'INFLATION			
Obligations à rendement réel	542,1	497,6	431,9
Immobilier et infrastructure	194,5	173,5	96,6
Marchandises	93,5	67,1	15,5
	830,1	738,2	544,0
AUTRES TYPES DE PLACEMENTS			
Rendement absolu	282,1	236,2	206,2
Actions privées	62,7	51,9	34,6
	344,8	288,1	240,8
Total des placements	4 701,1 $	4 333,4 $	3 742,5 $

Remarque: Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre aux totaux.

COMPOSITION DE L'ACTIF AU 31 MARS 2007



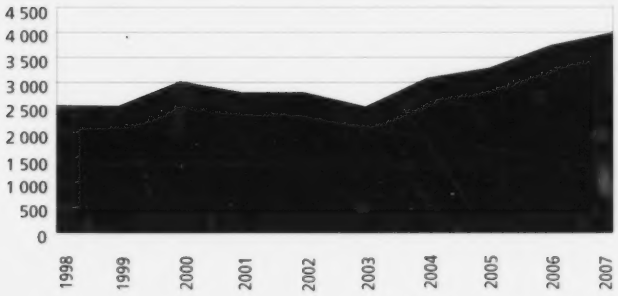
RENDEMENT DES PLACEMENTS AU 31 MARS 2007



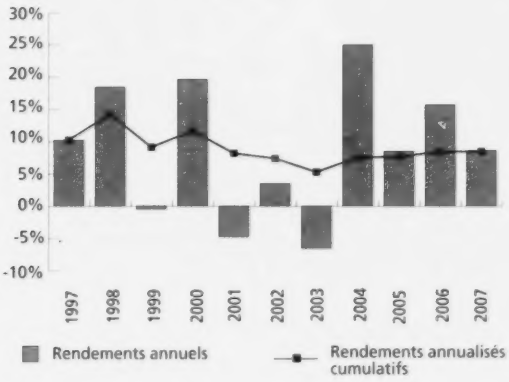
Points saillants au 31 mars 2007

ENSEIGNANTS

ACTIF NET AU 31 MARS 2007
(millions de $)



RENDEMENTS TOTAUX ANNUELS DES FONDS 1997-2007

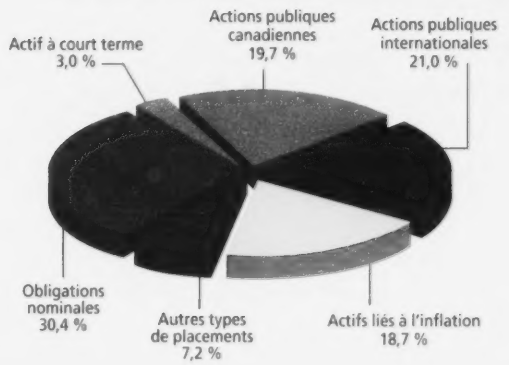


PLACEMENTS PAR PORTEFEUILLE AU 31 MARS 2007
(millions de dollars)

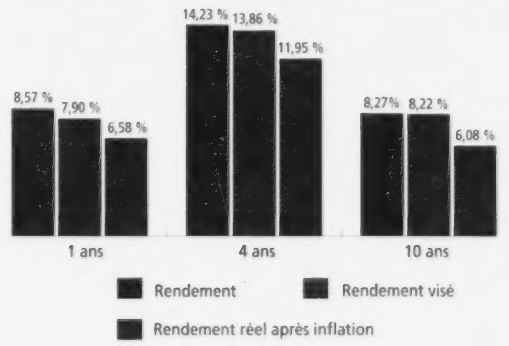
	2007	2006	2005
REVENU FIXE			
Obligations nominales	1 209,6 $	1 134,5 $	995,8 $
Actif à court terme	120,3	154,5	216,3
	1 329,9	1 289,0	1 212,0
ACTIONS OUVERTES			
Canadiennes	783,3	730,4	651,1
Internationales	836,1	791,6	691,1
	1 619,4	1 522,0	1 342,2
ACTIFS LIÉS À L'INFLATION			
Obligations à rendement réel	498,5	465,4	410,5
Immobilier et infrastructure	164,6	149,3	84,5
Marchandises	79,1	57,7	13,5
	742,3	672,4	508,6
AUTRES TYPES DE PLACEMENTS			
Rendement absolu	233,5	200,5	180,4
Actions privées	53,1	44,7	30,2
	286,6	245,2	210,6
Total des placements	3 978,2 $	3 728,6 $	3 273,4 $

Remarque: Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre aux totaux.

COMPOSITION DE L'ACTIF AU 31 MARS 2007


Actif à court terme 3,0 %
Actions publiques canadiennes 19,7 %
Actions publiques internationales 21,0 %
Obligations nominales 30,4 %
Autres types de placements 7,2 %
Actifs liés à l'inflation 18,7 %

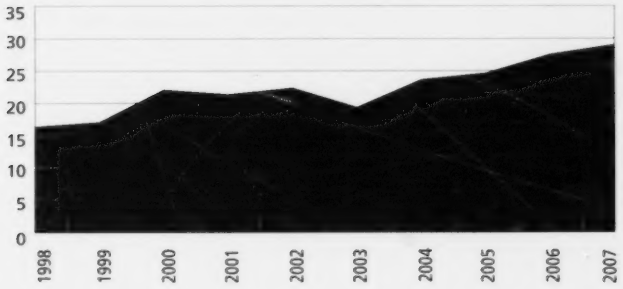
RENDEMENT DES PLACEMENTS AU 31 MARS 2007



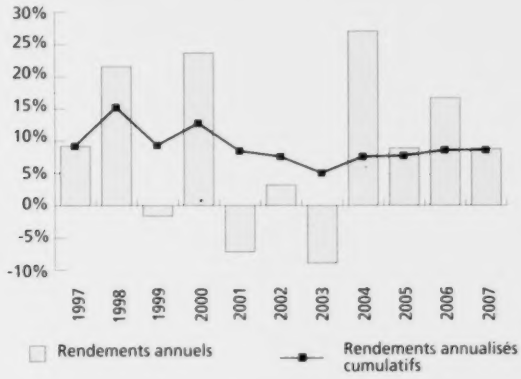
Points saillants au 31 mars 2007

JUGES

ACTIF NET AU 31 MARS 2007
(millions de $)



RENDEMENTS TOTAUX ANNUELS DES FONDS 1997-2007

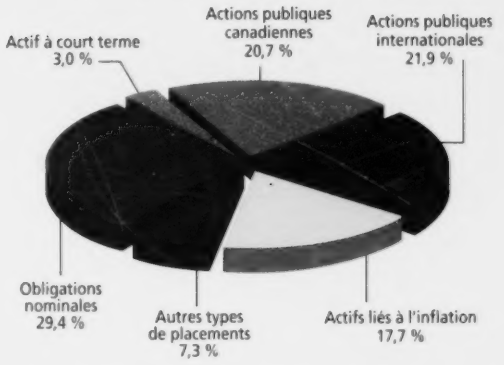


PLACEMENTS PAR PORTEFEUILLE AU 31 MARS 2007
(millions de dollars)

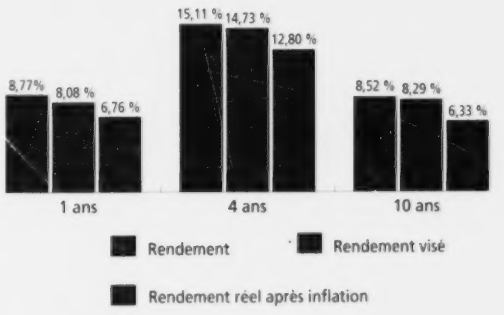
	2007	2006	2005
REVENU FIXE			
Obligations nominales	8,5 $	8,1 $	5,9 $
Actif à court terme	0,9	1,1	1,6
	9,4	9,2	7,5
ACTIONS OUVERTES			
Canadiennes	6,0	5,7	5,7
Internationales	6,4	6,1	6,0
	12,4	11,8	11,8
ACTIFS LIÉS À L'INFLATION			
Obligations à rendement réel	3,3	3,2	3,0
Immobilier et infrastructure	1,2	1,1	0,6
Marchandises	0,6	0,4	0,1
	5,1	4,7	3,7
AUTRES TYPES DE PLACEMENTS			
Rendement absolu	1,7	1,5	1,4
Actions privées	0,4	0,3	0,2
	2,1	1,8	1,6
Total des placements	29,0 $	27,5 $	24,6 $

Remarque: Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre aux totaux.

COMPOSITION DE L'ACTIF AU 31 MARS 2007


Actif à court terme 3,0 %
Actions publiques canadiennes 20,7 %
Actions publiques internationales 21,9 %
Obligations nominales 29,4 %
Autres types de placements 7,3 %
Actifs liés à l'inflation 17,7 %

RENDEMENT DES PLACEMENTS AU 31 MARS 2007



Conseil d'administration

Wiktor Askanas
Président du Comité des ressources humaines

Réjean Bossé
Administrateur

Ronald J. LeBlanc, c.r.
Administrateur

Gilles Lepage
Vice-président du conseil

Sharon MacFarlane, CA
Présidente du Comité de vérification

John Mallory
Administrateur (d'office, sans droit de vote)

Don Moors, FCMC
Administrateur

John A. Sinclair
Président et chef de la direction
Chef des placements

Richard C. Speight, c.r.
Président du Comité de gouvernance

Reno Thériault
Administrateur

Michael W. Walton
Administrateur

Lettre aux intervenants

Nous sommes heureux de présenter le rapport de l'année financière 2006-2007 au nom du Conseil d'administration et du personnel de la SGPNB. L'année a été riche en transactions et réalisations marquantes pour la Société, qui poursuit ses activités après dix années de réussite.

Nous tenons en particulier à souligner la réalisation d'un nouveau plan stratégique qui orientera la Société dans la planification des activités durant les cinq prochaines années. Un aperçu de la mission, de la vision et des valeurs que la SGPNB a dégagées de cet exercice est présenté dans les pages précédentes. Le conseil d'administration et la direction ont hâte d'appliquer ce plan qui permettra à la Société de continuer à produire d'excellents résultats et à exploiter les possibilités intéressantes qui se présentent.

Année financière 2006-2007

En 2006-2007, l'actif net géré par la Société est passé de 8,099 à 8,718 milliards de dollars. Cette hausse est attribuable au revenu de placements net (686 millions de dollars), au financement particulier des répondants des régimes (132 millions) et à des versements de pension nets (199 millions). Grâce aux activités de gestion active du portefeuille, les dirigeants ont en outre réussi à ajouter à peu près 50 millions de dollars de revenu de placements net.

La SGPNB continue d'enregistrer des rendements de placements nominaux et réels (après inflation) qui surpassent les exigences actuarielles à long terme. Elle continue également à ajouter de la valeur par rapport à ses divers repères de rendement du marché. Cette valeur ajoutée couvre non seulement les dépenses de la Société, mais augmente sensiblement l'actif de chaque régime. Dans le présent rapport, nous avons le plaisir de préciser le mandat de la Société, ses activités et ses résultats.

Aperçu des principales réalisations :

- Dépassement des cibles actuarielles de rendement nominal et réel
- Réalisation d'un nouveau plan stratégique pour la période de 2007 à 2012
- Dépassement de la valeur relative du rendement cible pour les portefeuilles, grâce à une gestion active des placements
- Élargissement de nos activités internes de gestion de placement, de façon à inclure environ 500 millions de dollars dans les actions ouvertes européennes
- Réalisation d'une révision de l'actif et du passif des caisses de retraite pour la fonction publique et des enseignants

En ce qui a trait à la gouvernance d'entreprise, nous avons le plaisir d'annoncer que le vérificateur général a effectué une vérification de la gouvernance. Un exemplaire de son rapport et de la réponse de notre conseil d'administration se trouvent à http://www.gnb.ca/oag-bvg/2006v2/chap3f.pdf. Nous pensons, comme le vérificateur général, qu'une gouvernance efficace peut avoir des effets très positifs sur le rendement de l'organisation. Nous apprécions aussi son examen et ses commentaires, qui reconnaissent nos compétences à ce chapitre et qui signalent celles qui pourraient

améliorer nos méthodes actuelles. Le conseil d'administration a étudié ces commentaires et a entrepris une analyse méthodique des recommandations formulées dans le rapport.

Révision de la composition de l'actif des fonds

Le rapport annuel de l'année dernière soulignait la réception d'une évaluation actuarielle de la caisse de retraite pour les services publics et prévoyait une révision complète de la composition de l'actif du fonds au cours de l'année financière à venir. Nous avons reçu par la suite une évaluation actuarielle de la caisse de retraite des enseignants, ce qui nous a amenés à réaliser l'analyse de la composition de l'actif propre à ce fonds.

Il est important de noter que les rendements élevés des dernières années ont grandement amélioré les taux de capitalisation pour les deux fonds. Leur sécurité financière accrue et, si l'on peut s'exprimer ainsi, la relative « maturité » de leur profil de risque ont largement influencé les décisions prises à la suite de ces études.

En conséquence, le conseil d'administration de la SGPNB approuvait, en avril 2007, une nouvelle composition de l'actif pour chacun des trois fonds gérés. Le document intitulé Politiques d'investissement se trouve sur notre site web à http://www.nbimc.com/InvestmentPolicyFilesf.html. Ces changements seront aussi communiqués aux intéressés lors des nombreux forums de communication auxquels nous participerons au cours de l'année.

Reconnaissance de service dévoué

Nous tenons à souligner les efforts du conseil d'administration et le soutien qu'il a apporté à la Société durant l'exercice. Servir au conseil demeure une responsabilité et un engagement de taille qui est grandement apprécié.

Nous tenons par ailleurs à remercier M. G.W. (Wylie) McMullen, dont le mandat à titre de président du conseil d'administration s'est achevé au cours de l'année, et à reconnaître son travail. M. McMullen s'est joint à l'équipe au cours d'une période de turbulence dans les marchés boursiers mondiaux; ses conseils et sa clairvoyance ont joué un rôle important dans le succès des placements et la croissance de la Société durant les quatre années de son mandat.

Au nom du conseil, nous remercions l'équipe de spécialistes en placement de la SGPNB pour la diligence dont elle fait preuve et pour son travail soutenu. Les succès dont fait état ce rapport reflètent bien l'engagement et le dévouement de ses membres.

Perspectives

Les marchés boursiers mondiaux ont suivi durant la dernière année une trajectoire de croissance remarquable, entrecoupée de périodes de volatilité, dont la plus marquée est celle du 27 février 2007, lorsque les marchés des actions ont été touchés par la chute de plus de 9 % des marchés chinois.

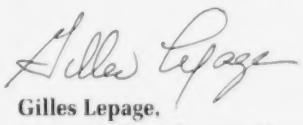
Le rendement des titres à revenu fixe demeure considérablement en deçà des exigences actuarielles de financement pour chaque régime de pension alors que les valorisations boursières demeurent hautes. Bien que ces conditions nous aient aidés ces dernières années à accroître considérablement la valeur des actifs gérés, elles font que nous avons toujours de la difficulté à trouver des actions sous-évaluées, propices à l'investissement.

Il est important de se rappeler que les marchés financiers sont cycliques et qu'il faut prévoir des périodes de rendement négatif et planifier en conséquence. Les changements dans les marchés d'actions mondiaux provoqués par les fusions et activités d'investissement privées posent d'autres défis. C'est au Canada, où les composantes de notre principal indice boursier ont subi un changement et même un revirement important, que ces observations sont le plus pertinentes. Les possibilités d'investir dans des compagnies canadiennes d'importance mondiale bien capitalisées diminuent à vue d'œil, ce qui nous pousse à rechercher sérieusement d'autres marchés et stratégies pour nos futurs investissements.

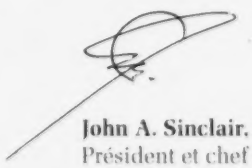
Même si ces changements posent des défis à court terme, nous pensons que notre expérience et nos activités de développement de ces dernières années dans les marchés internationaux, tant ouverts que privés, nous permettront d'exploiter de bonnes occasions d'investissement.

Comme par le passé, nous sommes convaincus de disposer des stratégies et des ressources humaines et techniques nécessaires pour continuer à réaliser les objectifs à long terme des parties intéressées.

Veuillez agréer, Mesdames, Messieurs, l'expression de nos sentiments respectueux.



Gilles Lepage,
Vice-président du conseil



John A. Sinclair,
Président et chef de la direction,
Chef des placements

Mai 2007
Fredericton (Nouveau-Brunswick)

Gouvernance des caisses de retraite

La SGPNB est une société d'État, constituée selon la Loi sur la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick (1994). Elle a pour tâche principale de fournir des services de conseils en placement et d'agir à titre de fiduciaire de trois regimes de retraite.

La Loi précise le processus de sélection et les devoirs des membres du conseil d'administration de la SGPNB. Le conseil d'administration a pour principale préoccupation la gouvernance de l'organisation, qui agit uniquement en tant que fiduciaire pour les fonds gérés. Les membres du conseil ne représentent les intérêts d'aucun intéressé en particulier. Le conseil s'assure que toutes les opérations sont de nature purement commerciale et que les décisions prises et les gestes posés par la Société se basent sur de saines pratiques commerciales.

Trois comités se greffent au conseil pour l'aider à assumer ses responsabilités. Il s'agit du Comité de vérification, du Comité des ressources humaines et du Comité de gouvernance. Le conseil d'administration s'est réuni huit fois au cours de l'année et les comités se sont rencontrés régulièrement. La participation à l'ensemble de ces réunions a été de 86 %.

La gestion courante de la Société incombe au chef de la direction, tandis que les questions d'investissement relèvent du chef des placements.

Le gouvernement du Nouveau-Brunswick est le seul promoteur des régimes de retraite dont la gestion relève de la SGPNB et est responsable de la conception des régimes de retraite, ce qui comprend le niveau des cotisations et des prestations.

Principes de la SGPNB en matière de placement

La Société exerce ses activités selon certains principes de placement et s'y reporte chaque fois qu'elle conçoit une stratégie en la matière. Ces principes sont les suivants :

1. L'approche de gestion des actifs adoptée par la SGPNB est plutôt à faibles risques, par rapport à celle de ses homologues.

2. On estime que les obligations à rendement réel répondent le mieux à la structure des passifs, en raison de leurs caractéristiques à long terme liées à l'inflation.

3. Les nouvelles classes d'actifs et stratégies sont introduites progressivement afin d'en tirer l'expérience nécessaire et de minimiser les coûts associés à la transition.

4. Le profil actuariel et le financement de chaque caisse de retraite influent considérablement sur la composition adéquate de l'actif de chaque régime.

5. Selon la SGPNB, une gestion active transforme les imperfections du marché en occasions de placement à valeur ajoutée.

Composition de l'actif

Les rapports annuels précédents soulignaient les interventions visant à réduire notre engagement dans les actions ouvertes grâce à des stratégies susceptibles à la fois de nous procurer des rendements à long terme et de modifier sensiblement les profils de risque. Durant l'année, nous avons poursuivi nos activités de diversification en accroissant progressivement notre engagement dans des types d'actifs à rendement réel comme les placements immobiliers privés et dans les produits de base. Nous avons aussi continué à augmenter légèrement notre engagement dans une stratégie de rendement absolu. Toutes ces augmentations concourent à notre objectif de réaliser le rendement exigé selon l'étude actuarielle tout en réduisant les risques calculés quant aux taux de capitalisation de chaque portefeuille.

Vers la fin de 2005, la SGPNB a changé la référence pour les actions ouvertes canadiennes de l'indice composé S&P/TSX à l'indice composé S&P/TSX d'actions seulement. Ce changement a été amené par l'adjonction des fonds de titres à revenu fixe à l'indice composé, le 16 décembre 2005. À ce moment-là, nous avons douté du bien-fondé de l'engagement dans les fonds de titres à revenu fixe dans la composition de l'actif et avons voulu nous assurer de gérer des titres d'actions seulement. Ce changement de référence s'est avéré une excellente décision, nous permettant d'éviter l'importante baisse de prix des fiducies de revenu survenue le 31 octobre 2006, lorsque le gouvernement fédéral a annoncé des changements à son régime d'imposition. Bien que ce changement ait été mis en place pour l'évaluation du rendement et qu'il ne touche donc pas nos mesures du rendement à valeur ajoutée, nous estimons qu'il en résulte des économies de portefeuille d'environ 50 millions de dollars. À la suite de notre analyse des fonds en fiducie et en raison du déclin des compagnies qui constituent l'indice d'actions seulement, nous sommes revenus, fin janvier 2007, à l'indice composé S&P/TSX.

Le répondant du régime effectue généralement des évaluations actuarielles tous les trois ans. Comme mentionné précédemment, la Société a reçu dernièrement l'évaluation actuarielle d'avril 2005 de la caisse de retraite des services publics et celle d'avril 2006 de la caisse de retraite des enseignants. Au cours de l'année, nous avons mené une analyse de l'actif et du passif de chaque fonds et, avec l'autorisation du conseil d'administration, avons ensuite effectué un ensemble de rajustements prudents dans la composition des actifs. Ces analyses servent à déterminer la meilleure répartition des actifs dont le rendement réel à long terme (après inflation) dépassera les exigences actuarielles des régimes avec un minimum de risque.

En raison des nouvelles contraintes de risque des deux régimes, l'engagement dans les obligations nominales et à rendement réel a été réduit quelque peu en faveur de l'immobilier et des actions ouvertes internationales. La composition de l'actif de la caisse de retraite des juges a été rajustée pour reproduire celle de la caisse des services publics selon la méthode adoptée l'année dernière.

Rendement des placements

En ce qui a trait au rendement des placements, les deux principaux objectifs de la SGPNB consistent à satisfaire aux exigences de rendement actuarielles des fonds et à ajouter de la valeur au moyen de stratégies de gestion active.

Le premier touche le rendement nominal et réel des fonds par rapport au rendement exigé par l'étude actuarielle pour financer adéquatement chaque caisse de retraite. Ce rendement dépend de la composition judicieuse de l'actif, comme il est mentionné à la section précédente. La SGPNB a le plaisir d'annoncer qu'elle est non seulement parvenue à surpasser ses objectifs de rendement nominal et réel au cours de l'exercice, mais aussi, ce qui est plus important, à les surpasser à long terme.

Les rendements de l'année sont bons. Le facteur le plus déterminant du rendement nominal du fonds durant l'année est la haute performance des marchés de souscriptions ouvertes. Les marchés boursiers canadiens et européens affichent tous deux des rendements à deux chiffres, tout comme certaines contributions positives des marchés des États-Unis et du Japon. Les placements dans l'immobilier et les infrastructures ont aussi produit d'excellents rendements et cette classe d'actif continue à bien produire sur le plan du flux de trésorerie et de l'ajout de valeur. Notre portefeuille de produits de base, seule catégorie d'actif au rendement négatif de l'année, diminue quelque peu les gains de la catégorie d'actifs liés à l'inflation. Les placements à revenu fixe ont apporté une solide contribution bien que, comme mentionné précédemment, ils aient donné des rendements inférieurs aux exigences de l'évaluation actuarielle pour le régime. Quant à nos stratégies de rendement absolu, elles ont donné de bons résultats. Comme nous l'avons expliqué dans le passé, nous prévoyons que ces stratégies donneront des rendements à long terme semblables à ceux des marchés boursiers, sans forcément suivre leur tendance.

Le tableau suivant indique le rendement précis et le rendement cible de chaque portefeuille d'actifs de la Société.

Taux de rendement de l'exercice 2006-2007

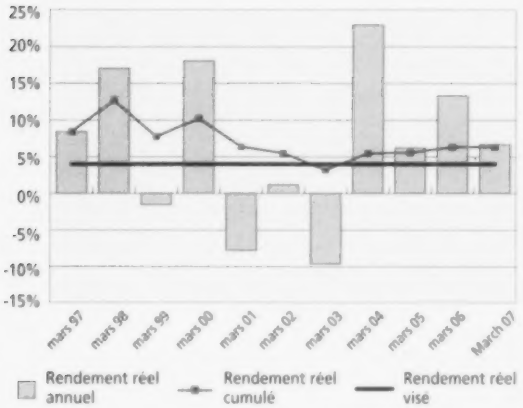
	Rendement du portefeuille	Rendement cible
Revenu fixe		
Obligations nominales	5,69 %	5,33 %
Actif à court terme	4,27	4,19
Actions ouvertes		
Canadiennes	13,83 %	14,05 %
Américaines	9,95	10,70
Européennes	13,96	13,16
Japonaises	5,71	2,30
Actifs liés à l'inflation		
Obligations à rendement réel	0,10 %	0,04 %
Immobilier et intrastructure	26,97	19,13
Produits	(9,13)	(9,41)
Autres types de placements		
Rendement absolu	8,01 %	4,19 %
Actions privées	13,38	12,94
Total du portefeuille	**8,68 %**	**8,00 %**

Le principal objectif de placement énoncé par l'actuaire du régime est d'atteindre un rendement réel à long terme (après inflation) de plus de 4 %. C'est notre plus grand défi et notre principal critère de performance, et la sécurité des caisses de retraite dépend de notre réussite.

Le diagramme suivant illustre le rendement réel annuel de la SGPNB depuis sa formation. Le plus important, c'est que le diagramme indique

également que le rendement réel cumulé depuis le début est de 2,33 % par année, soit plus que l'exigence actuarielle de 4 %. Ce rendement supplémentaire équivaut environ 1,5 milliard de dollars de rendement cumulatif réel de plus que les prévisions de financement du régime sur les 11 années.

Assurer l'avenir à long terme des caisses de retraite



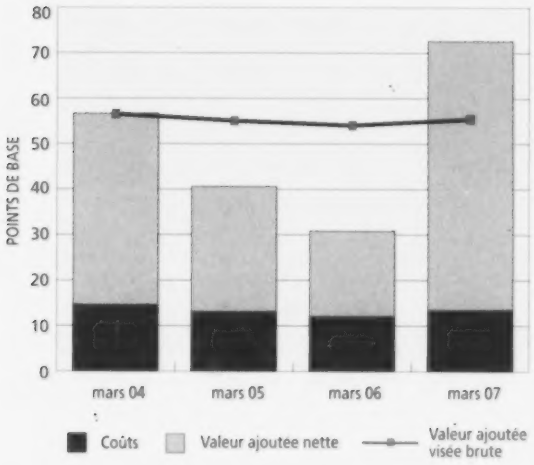
Le deuxième objectif de rendement de la Société consiste à accroître la valeur des avoirs au-delà du point de référence de chaque classe d'actif, au moyen de stratégies de gestion active. Cette valeur ajoutée par rapport au point de référence doit d'abord couvrir les coûts d'exploitation de la Société et ensuite ajouter, chaque année, un objectif de 42 points de base à chaque caisse de retraite.

Nos activités de gestion active ont continué à ajouter de la valeur pour la sixième année consécutive. Elles ont ajouté 57,9 points de base de valeur (138 % de l'objectif), soit environ 48,9 millions de dollars, déduction faite de l'ensemble des coûts d'exploitation de l'organisation. Les succès de l'année nous ont en outre aidés à augmenter notre rendement annuel moyen de valeur ajoutée à long terme sur quatre années à environ 38 points de base par année (90 % de l'objectif). La période de quatre ans est la plus significative pour mesurer la performance du gestionnaire et elle est choisie pour représenter une mesure à long terme plus stable.

Nous sommes satisfaits d'avoir surpassé nos objectifs de l'année quant à la valeur ajoutée. La plupart de nos activités ont dépassé leur cible, la principale exception étant le portefeuille d'actions boursières canadiennes. Les activités d'acquisitions et de fusions sur le marché canadien ont rendu plus difficile de faire des profits sur les actions choisies en fonction de leurs caractéristiques fondamentales. Les modifications que le gouvernement fédéral a apportées, en octobre 2006, au régime d'imposition des fiducies de revenu nous ont aussi touchés jusqu'à un certain point. Bien que nous ayons prudemment évité, comme expliqué précédemment, d'acquérir des fiducies de revenu dans notre portefeuille, nous possédions néanmoins un certain nombre d'actions canadiennes qui auraient dû être converties en fiducie et qui, par conséquent, ont subi un effet négatif.

Le graphique suivant illustre la valeur ajoutée brute relative provenant des activités de gestion active de la Société ces quatre dernières années et donne le détail des coûts d'exploitation et du rendement à valeur ajoutée excédentaire (ou net).

Valeur ajoutée déduction faite des coûts d'exploitation



Gestion des risques

Considérer méthodiquement le risque éventuel est crucial pour la gestion des placements de la SGPNB. C'est un élément clé pour assurer la stabilité des cotisations et des prestations du régime de pensions et éviter les risques injustifiés associés à la gestion active des placements. Toutes les décisions relatives aux investissements se prennent dans un contexte de risque qui ne vise pas seulement les rendements attendus de nos activités, mais aussi les pertes directement liées à ces dernières.

La Société a élaboré des processus de gestion des risques que la haute direction examine continuellement. En voici un résumé :

i) Un processus de gestion des risques est entrepris chaque année par le conseil d'administration avec le soutien de notre service de vérification interne, pour vérifier les onze catégories de risque suivantes :

- Risques liés aux placements
- Risques liés aux ressources humaines
- Risques liés à la technologie
- Risques juridiques et liés à la conformité aux règlements et politiques
- Risques liés à la gouvernance
- Risques liés à la réputation
- Risques liés aux communications
- Risques liés aux stratégies d'affaires
- Risques liés au contexte d'affaires
- Risques fiduciaires
- Risques opérationnels

ii) Une évaluation hebdomadaire des risques du coefficient de capitalisation de l'ensemble des fonds des régimes de pension. Cet aspect fait l'objet de rapport trimestriel au conseil.

iii) Une évaluation hebdomadaire des risques des activités de gestion active de la Société.

iv) Un rapport de conformité hebdomadaire sur les activités relatives aux politiques et procédures internes de placement. Un rapport trimestriel sur la conformité à la politique de placements est présenté au conseil.

v) Un comité de gestion des risques de placement qui relève de la direction et qui est

chargé d'examiner tous changements proposés aux procédures d'exploitation interne et de formuler des recommandations. Il pourrait s'agir des procédures qui influent sur l'évaluation des placements, l'évaluation du risque ou de nouveaux instruments et activités de placement. Ce comité s'est réuni trois fois durant l'année.

vi) Un comité de gestion des risques liés aux technologies de l'information qui fournit des conseils à la Société sur tout ce qui a trait à la technologie. Ce comité s'est également réuni trois fois.

vii) Un plan de reprise et de poursuite des activités.

Notre service de vérification interne (firme indépendante de la SGPNB) a réalisé une révision complète de la stratégie de technologie de l'information de la SGPNB et a communiqué ses résultats au Comité de vérification à la fin de 2006. Le conseiller en vérification interne relève du Comité de vérification; il aide à examiner les contrôles internes de la Société et fournit des conseils en la matière.

Par ailleurs, le Comité des ressources humaines du conseil d'administration s'est penché, au cours de l'année, sur le risque lié aux ressources humaines. Avec l'aide d'un consultant en rémunération, le Comité a révisé et mis à jour les principes de rémunération de la Société, et les a mis en parallèle avec le poste de chaque employé, afin de s'assurer qu'elle continue d'attirer et qu'elle garde des professionnels en gestion de placements hautement qualifiés.

Coûts d'exploitation

Les coûts d'exploitation sont un élément important à déduire dans le calcul des rendements nets pour les actifs gérés. Lorsqu'on compare les rendements de fonds, il faut s'assurer de comparer les rendements nets et non bruts. Plus les coûts sont faibles, plus les rendements sont élevés.

Les coûts d'exploitation englobent toutes les dépenses engagées par la Société en sa qualité de fiduciaire de chaque caisse de retraite, de même que pour la gestion de l'actif correspondant et le déploiement de nos stratégies de gestion. L'un des objectifs essentiels de la Société consiste à réduire les coûts au minimum, dans la mesure où cela a une incidence directe sur le rendement net du capital investi de chaque fonds et est particulièrement pertinent dans le contexte actuel de rendements, moins élevés que prévu, dans la plupart des classes d'actifs. Il importe aussi de noter que le rendement de la gestion active de la SGPNB est mesuré sur une base nette, déduction faite de tous les coûts d'exploitation de la Société.

Selon la pratique courante de l'industrie, les gestionnaires expriment leurs coûts d'exploitation annuels selon un pourcentage de l'actif géré par la Société. Dans notre cas, cela représente environ 0,134 % (13,4 points de base) par rapport à 0,12 % au cours du dernier exercice. Les coûts d'exploitation absolus d'environ 11,3 millions de dollars étaient supérieurs à ceux de l'année précédente d'environ 2 millions, mais dans les limites des prévisions budgétaires de l'année en cours. Cette augmentation est essentiellement attribuable aux dépenses variables, qui sont fonction de la quantité

d'actifs gérés, et aux mesures d'incitation au rendement pour les actifs gérés tant à l'interne qu'à l'externe.

Nous avons déjà expliqué qu'il existe différentes manières d'établir des points de référence pour nos dépenses par rapport à nos homologues gestionnaires de fonds. Tout d'abord, nous nous classons bien du point de vue des études faites à l'interne à l'aide de l'information tirée des rapports annuels de fonds que nos pairs ont rendus publics. Il en va de même pour ce qui est des études de répondants de régime. SEI Investments[1] a publié les résultats d'une étude de régimes de retraite à prestations déterminées ayant des actifs supérieurs à 1 milliard de dollars : les coûts d'exploitation annuels moyens d'un gestionnaire étaient de 35,1 points de base.

D'après ces comparaisons, nous sommes fiers de signaler, encore une fois, que les coûts d'exploitation de la SGPNB sont très faibles par rapport aux coûts d'exploitation moyens des fonds. Ces faibles coûts d'exploitation permettent de maximiser l'actif qui assurera le versement des prestations de retraite.

1. « 2005 Pension Plan Sponsor Fee Survey », SEI Investments Canada.

Activités communautaires des employés

La direction et le personnel sont toujours conscients de l'importance de s'engager dans la collectivité en contribuant temps et ressources pour les œuvres de bienfaisance.

Les employés continuent à dépasser leur objectif de contribution à la campagne annuelle Centraide et presque les deux tiers d'entre eux ont fourni en moyenne, durant l'année, plus de 70 heures de bénévolat chacun à 25 organismes à but non lucratif. Sept autres causes charitables ont été soutenues par des campagnes de financement internes.

Nous tenons à souligner que la Société a reconnu M. Thomas Keating « bénévole de l'année » pour son engagement à long terme au service de l'organisme Grands Frères et Grandes Sœurs.

Communications et obligation de rendre compte

À titre de société d'État, nous devons rendre compte à l'assemblée législative de la province du Nouveau-Brunswick par l'entremise du ministre des Finances. Nous faisons rapport annuellement au ministre par l'entremise du présent rapport annuel et à certains groupes d'intérêts, au moins chaque année, par l'entremise

- du Comité de l'assemblée législative pour les Sociétés d'État
- du Comité de consultation du RPSP
- du Comité pour la pension – NBTA/AEFNB
- de la Fédération des enseignants du Nouveau-Brunswick (FENB)
- de bulletins d'information Echo du RPSP, du RPE et du RPJ
- du site de la Société : http://www.nbimc.com/

États financiers de la

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Exercice terminé le 31 mars 2007

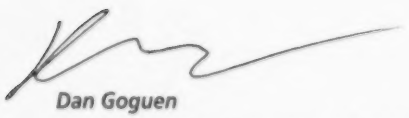
RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE LA COMMUNICATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La responsabilité des états financiers de la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick incombe à la direction de la Société. Ces états ont été approuvés par son conseil d'administration.

La direction a préparé les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus.

La Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick veille à la tenue des registres comptables, des systèmes informatiques ainsi que des systèmes de contrôle financier et de gestion grâce auxquels elle est en mesure d'attester avec une certitude raisonnable que l'information financière est exacte, que l'actif est protégé et que les ressources sont gérées de façon efficace.

Le conseil d'administration supervise la présentation de l'information financière par l'entremise de son comité de vérification. Celui-ci examine les questions relatives à la comptabilité, à la vérification, aux systèmes de contrôle interne, aux états financiers et au rapport des vérificateurs externes.



Dan Goguen
Le vice-président, Finances et administration

John A. Sinclair
Le président et Chef de la direction

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS
Aux administrateurs de la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick

Nous avons vérifié le bilan de Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick au 31 mars 2007 et l'état des résultats et de l'évolution de l'actif net de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société au 31 mars 2007 ainsi que des résultats de son exploitation et de l'évolution de son actif net et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

KPMG

KPMG s.r.l.
Comptables agréés

Fredericton (N.-B.) Canada
Le 11 mai 2007

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK
États financiers

Exercice terminé le 31 mars 2007

	Page
Bilan	22
État des résultats et de l'évolution de l'actif net	23
Notes afférentes aux états financiers	24

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Bilan

31 mars 2007, avec chiffres correspondants de 2006

	2007	2006
Actif :		
Actif à court terme :		
Encaisse	26 203 $	5 122 $
Débiteurs – Fonds de retraite	2 900 042	2 384 481
Autres débiteurs	7 224	4 106
Charges payées d'avance	243 945	266 581
	3 177 414	2 660 290
Immobilisations (note 3)	218 373	229 199
	3 395 787 $	2 889 489 $
Passif, apports reportés et actif net :		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	2 608 725 $	2 211 472 $
Taxe de vente harmonisée	134 343	38 453
Tranche à court terme du passif découlant du régime de retraite (note 5)	23 717	23 114
	2 766 785	2 273 039
Passif découlant du régime de retraite (note 5)	254 224	277 968
Passif découlant des avantages sociaux futurs (note 6)	156 405	109 283
Apports reportés relatifs aux immobilisations (note 7)	218 373	229 199
Actif net	-	-
Engagements (note 4)		
	3 395 787 $	2 889 489 $

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

Approuvé au nom du conseil d'administration,

Le vice-président du conseil

Le président et Chef de la direction

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

État des résultats et de l'évolution de l'actif net

Exercice terminé le 31 mars 2007, avec chiffres correspondants de 2006

	2007	2006
Produits :		
Honoraires :		
Fonds de retraite dans les services publics	6 000 522 $	4 735 099 $
Fonds de retraite des enseignants	5 131 260	4 115 250
Fonds de retraite des juges	37 435	30 601
Amortissement des apports reportés relatifs aux immobilisations	113 959	117 476
Autres produits	1 162	50 793
	11 284 338	9 049 219
Charges :		
Salaires et charges sociales	4 353 615	3 799 508
Autres services (note 8)	6 746 459	5 066 056
Matières et fournitures	70 305	66 179
Amortissement des immobilisations	113 959	117 476
	11 284 338	9 049 219
Variation de l'actif net	- $	– $

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

Notes afférentes aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2007

La Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick (la « Société ») a été constituée en vertu de la *Loi sur la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick*, qui a été promulguée le 11 mars 1996. La Société est exonérée d'impôts.

Son mandat prescrit par la loi est le suivant :

- agir en qualité de fiduciaire du Fonds de retraite dans les services publics, du Fonds de retraite des enseignants et du Fonds de retraite des juges (les « Fonds »);
- fournir des services de conseils en placement et offrir d'autres services pour certains fonds en fiducie;
- promouvoir l'avancement du secteur des services et des marchés financiers dans la province;
- prendre en considération les possibilités de placement dans la province lorsqu'elle élabore ses politiques en matière de placement ;
- mener les autres activités ou tâches autorisées ou prescrites par la loi ou encore exigées par le lieutenant-gouverneur en conseil.

1. Principales conventions comptables :

(a) Entité comptable :

La Société est une entité distincte des fonds de retraite dont elle est fiduciaire. Les charges de la Société sont financées intégralement par les Fonds.

(b) Régles comptables :

Les présents états financiers ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

(c) Immobilisations :

Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant et l'amortissement est calculé selon la méthode linéaire aux taux annuels indiqués à la note 3.

(d) Constatation des produits :

Les honoraires sont inscrits à titre de produits à mesure que les services sont rendus et que leur recouvrement est raisonnablement certain.

La Société comptabilise les apports selon la méthode du report. Les apports affectés à l'achat d'immobilisations sont reportés et amortis par des imputations aux résultats selon la méthode linéaire à des taux correspondant à ceux utilisés pour l'amortissement des immobilisations connexes.

2. État des flux de trésorerie :

Un état des flux de trésorerie n'a pas été dressé car les renseignements sur ces flux se retrouvent facilement dans les autres états financiers.

3. Immobilisations :

				2007	2006
	Taux	Prix coûtant	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette	Valeur comptable nette
Matériel informatique	33 ⅓ %	460 204 $	381 802 $	78 402 $	84 956 $
Mobilier et matériel	8 %	357 719	249 019	108 700	105 257
Améliorations locatives	Amortissement linéaire sur la durée résiduelle du bail	282 318	251 047	31 271	38 986
		1 100 241 $	881 868 $	218 373 $	229 199 $

4. Engagement :

La Société loue des locaux et du matériel aux termes de divers contrats de location-exploitation qui viennent à échéance à différentes dates entre 2008 et 2012.

Les paiements minimaux annuels exigés au titre de la location sont les suivants :

2008	250 951 $
2009	250 951
2010	250 951
2011	250 951
2012	210 001
	1 213 805 $

5. Passif découlant du régime de retraite :

La Société possède un passif estimatif d'environ 278 000 $ (301 000 $ en 2006) au titre des prestations complémentaires de retraite spéciales ayant trait à des services passés qui ont été accordées durant 2003 et 2004. Ce montant équivaut à la valeur escomptée des versements prévus. Le coût final pour la Société variera selon la hausse de l'indice des prix à la consommation et selon certains facteurs démographiques. Les variations du passif prévu seront comptabilisées dans la période au cours de laquelle elles surviennent. Les paiements effectués jusqu'à ce jour et les paiements futurs proviendront d'une augmentation des honoraires imputés au Fonds de retraite dans les services publics, au Fonds de retraite des enseignants ainsi qu'au Fonds de retraite des juges

6. Avantages sociaux futurs :

(a) Prestations de retraite :

Les employés à temps plein de la Société sont couverts par le Fonds de retraite dans les services publics (le « Fonds de retraite ») du Nouveau-Brunswick. Le Fonds de retraite est un régime de retraite interentreprises à prestations déterminées aux termes duquel les cotisations sont versées à la fois par la Société et ses employés. Pour l'exercice terminé le 31 mars 2007, la Société a versé des cotisations de 237 220 $ (214 275 $ en 2006) conformément aux modalités du Fonds. La Société n'a aucune obligation ni aucun droit de façon directe à l'égard de tout passif non capitalisé ou de tout excédent du régime relativement à ses employés anciens ou actuels.

(b) Indemnité de retraite :

Les employés à temps plein de la Société ont droit à leur retraite à une indemnité de retraite dont la valeur est établie en fonction de leurs années de service. Pendant la durée de la carrière de ses employés, la Société enregistre une charge à payer relativement aux sommes estimatives futures qu'elle devra verser, sommes qui sont établies à l'aide de calculs actuariels et d'hypothèses. La charge à payer est réduite par les versements effectués. Le Fonds est un régime sans capitalisation ne comportant aucun actif grevé pour le règlement des obligations.

Selon une évaluation actuarielle effectuée le 31 mars 2005, la Société avait comptabilisé une obligation transitoire de 118 300 $ au 1er avril 2003. Ce montant est amorti de façon linéaire sur la durée moyenne estimative du reste de la carrière active (19 ans) des employés en service.

Les principales hypothèses sont les suivantes :

	Hypothèses	
	2007	**2006**
Taux d'actualisation annuel	5,00%	5,00 %
Hausses salariales annuelles	3,00%	3,00 %
Mortalité	Aucune	Aucune
Cessation d'emploi	Fonds de retraite dans les services publics	
Age à la retraite	15 % à 57 ans	
	60 % à 60 ans	
	25 % à 63 ans	
Méthode d'évaluation actuarielle	Répartition prévue des prestations au prorata des services	

6. Avantages sociaux futurs *(suite)* :

(b) Indemnité de retraite *(suite)* :

L'obligation au titre de l'indemnité de retraite se détaille comme suit :

	2007	2006
Obligation au titre des prestations constituées		
Solde au début de l'exercice	239 404 $	203 300 $
Coût des services rendus au cours de l'exercice	27 896	25 304
Intérêts débiteurs	12 700	10 800
Solde à la fin de l'exercice	280 000	239 404
Gain actuariel net non amorti	(30 200)	(30 500)
Obligation transitoire non amortie	(93 395)	(99 621)
Passif au titre des prestations constituées	156 405 $	109 283 $

Le coût des prestations constaté au cours de l'exercice se présente comme suit :

	2007	2006
Coût des services rendus au cours de l'exercice	27 896 $	25 304 $
Intérêts débiteurs	12 700	10 800
Amortissement		
Obligation transitoire	6 226	6 226
Perte actuarielle nette	300	600
Charge de retraite	47 122 $	42 930 $

7. Apports reportés relatifs aux immobilisations :

	2007	2006
Solde au début de l'exercice	229 199 $	241 030 $
Apports supplémentaires reçus, montant net	103 133	105 645
Moins les montants amortis par imputation aux résultats	(113 959)	(117 476)
Solde à la fin de l'exercice	218 373 $	229 199 $

8. Autres services :

	2007	2006
Honoraires et frais de gestion de tiers	4 183 691 $	2 806 472 $
Services de garde	368 880	297 996
Déplacements	215 434	212 034
Loyer de bureaux	264 674	258 616
Services professionnels	388 954	274 872
Systèmes d'information	1 084 761	1 029 092
Divers	240 065	186 974
	6 746 459 $	5 066 056 $

9. Juste valeur des actifs et des passifs financiers :

La juste valeur de l'encaisse, des débiteurs – Fonds de retraite, des autres débiteurs et des créditeurs et charges à payer de la Société se rapproche de leur valeur comptable.

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

États financiers

Exercice terminé le 31 mars 2007

- Fonds de retraite dans les services publics
- Fonds de retraite des enseignants
- Fonds de retraite des juges

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE LA COMMUNICATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La responsabilité des états financiers du Fonds de retraite dans les services publics, du Fonds de retraite des enseignants et du Fonds de retraite des juges incombe à la direction de la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick. Ces états ont été approuvés par son conseil d'administration.

La direction a préparé les états financiers conformément aux conventions comptables exposées dans les notes afférentes aux états financiers.

La Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick veille à la tenue des registres comptables, des systèmes informatiques ainsi que des systèmes de contrôle financier et de gestion grâce auxquels elle est en mesure d'attester avec une certitude raisonnable que l'information financière est exacte, que l'actif est protégé et que les ressources sont gérées de façon efficace.

Le conseil d'administration supervise la présentation de l'information financière par l'entremise de son comité de vérification. Celui-ci examine les questions relatives à la comptabilité, à la vérification, aux systèmes de contrôle interne, aux états financiers et au rapport des vérificateurs externes.

Dan Goguen
Le vice-président, Finances et administration

John A. Sinclair
Président et Chef de la direction

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux administrateurs de la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick

Nous avons vérifié les états de l'actif net détenu en fiducie par la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick pour le Fonds de retraite dans les services publics, le Fonds de retraite des enseignants et le Fonds de retraite des juges au 31 mars 2007 et les états de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie de l'exercice terminé à cette date. Les présents états financiers ont été établis conformément au paragraphe 27(1) de la *Loi sur la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick*. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de l'actif net détenu en fiducie par la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick pour le Fonds de retraite dans les services publics, le Fonds de retraite des enseignants et le Fonds de retraite des juges au 31 mars 2007 ainsi que de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie pour l'exercice terminé à cette date selon la méthode comptable décrite à la note 1 afférente aux états financiers.

Ces états financiers, qui n'ont pas été établis, et qui n'avaient pas à être établis, selon les principes comptables généralement reconnus du Canada, sont fournis uniquement à titre d'information et pour être utilisés par les administrateurs de la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick pour le Fonds de retraite des services publics, le Fonds de retraite des enseignants, le Fonds de retraite des juges ainsi que par le ministre des Finances de la province du Nouveau-Brunswick, conformément au paragraphe 27(1) de la *Loi sur la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick*. Les états financiers ne sont pas destinés à être utilisés, et ne doivent pas l'être, par des personnes autres que les utilisateurs déterminés, ni à aucune autre fin que la ou les fins auxquelles ils ont été établis.

KPMG s.r.l.
Comptables agréés
Fredericton (N.-B.) Canada
Le 11 mai 2007

KPMG

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Actif net détenu en fiducie

États financiers

Exercice terminé le 31 mars 2007

	Page
Fonds de retraite dans les services publics	
État de l'actif net détenu en fiducie	32
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie	32
Fonds de retraite des enseignants	
État de l'actif net détenu en fiducie	33
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie	33
Fonds de retraite des juges	
État de l'actif net détenu en fiducie	34
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie	34
Notes afférentes aux états financiers	35

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Fonds de retraite dans les services publics
État de l'actif net détenu en fiducie
(en milliers de dollars)

31 mars 2007, avec chiffres correspondants de 2006

	2007	2006
Actif :		
Placements (note 3)	4 701 559 $	4 333 416 $
Apports à recevoir	8 441	7 758
Autres montants à recevoir	133	-
	4 710 133	4 341 174
Passif :		
Créditeurs et charges à payer (note 5)	2 060	1 647
Actif net	4 708 073 $	4 339 527 $

Fonds de retraite dans les services publics
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie
(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 mars 2007, avec chiffres correspondants de 2006

	2007	2006
Augmentation de l'actif net :		
Revenu de placement (note 4)	378 679 $	599 178 $
Cotisations du promoteur au Fonds de retraite	136 584	126 196
Cotisations d'amortissement de l'employeur	53 941	51 817
	569 204	777 191
Diminution de l'actif net :		
Paiements versés au promoteur pour les prestations	191 703	181 463
Paiements versés au promoteur pour les charges	2 373	2 411
Honoraires versés à la SGPNB	6 582	5 339
	200 658	189 213
Augmentation nette	368 546	587 978
Actif net détenu en fiducie au début de l'exercice	4 339 527	3 751 549
Actif net détenu en fiducie à la fin de l'exercice	4 708 073 $	4 339 527 $

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

Approuvé au nom du conseil d'administration,

Le vice-président du conseil

Le président et Chef de la direction

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Fonds de retraite des enseignants
État de l'actif net détenu en fiducie
(en milliers de dollars)

31 mars 2007, avec chiffres correspondants de 2006

	2007	2006
Actif :		
Placements (note 3)	3 978 534 $	3 728 569 $
Apports à recevoir	3 890	5 047
Autres montants à recevoir	113	-
	3 982 537	3 733 616
Passif :		
Créditeurs et charges à payer (note 5)	1 602	1 346
Actif net	3 980 935 $	3 732 270 $

Fonds de retraite des enseignants
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie
(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 mars 2007, avec chiffres correspondants de 2006

	2007	2006
Augmentation de l'actif net :		
Revenu de placement (note 4)	316 853 $	509 549 $
Cotisations du promoteur au Fonds de retraite	73 888	74 565
Cotisations d'amortissement de l'employeur	78 406	75 318
	469 147	659 432
Diminution de l'actif net :		
Paiements versés au promoteur pour les prestations	213 485	201 047
Paiements versés au promoteur pour les charges	1 337	1 328
Honoraires versés à la SGPNB	5 660	4 643
	220 482	207 018
Augmentation nette	248 665	452 414
Actif net détenu en fiducie au début de l'exercice	3 732 270	3 279 856
Actif net détenu en fiducie à la fin de l'exercice	3 980 935 $	3 732 270 $

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

Approuvé au nom du conseil d'administration,

Le vice-président du conseil

Le président et Chef de la direction

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Fonds de retraite des juges
État de l'actif net détenu en fiducie
(en milliers de dollars)

31 mars 2007, avec chiffres correspondants de 2006

	2007	2006
Actif :		
Placements (note 3)	29 037 $	27 526 $
Apports à recevoir	5	9
	29 042	27 535
Passif :		
Créditeurs et charges à payer (note 5)	12	11
Actif net	29 030 $	27 524 $

Fonds de retraite des juges
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie
(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 mars 2007, avec chiffres correspondants de 2006

	2007	2006
Augmentation de l'actif net :		
Revenu de placement (note 4)	2 348 $	4 015 $
Cotisations du promoteur au Fonds de retraite	573	252
	2 921	4 267
Diminution de l'actif net :		
Paiements versés au promoteur pour les prestations	1 359	1 275
Paiements versés au promoteur pour les charges	12	14
Honoraires versés à la SGPNB	44	36
	1 415	1 325
Augmentation nette	1 506	2 942
Actif net détenu en fiducie au début de l'exercice	27 524	24 582
Actif net détenu en fiducie à la fin de l'exercice	29 030 $	27 524 $

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

Approuvé au nom du conseil d'administration,

Le vice-président du conseil

Le président et Chef de la direction

Les actifs du Fonds de retraite dans les services publics, du Fonds de retraite des enseignants et du Fonds de retraite des juges (les « Fonds ») sont détenus en fiducie par la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick (la « SGPNB »). La SGPNB a été nommée fiduciaire le 11 mars 1996 en vertu d'une loi de l'Assemblée législative du Nouveau-Brunswick qui porte son nom, c'est-à-dire la *Loi sur la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick* (la « Loi sur la SGPNB »). La responsabilité de la gestion de l'actif des Fonds incombe à la SGPNB depuis le 1er avril 1996.

Le 1er avril 1998, l'actif des Fonds a été viré à des fonds en fiducie à participation unitaire créés par la SGPNB. La structure des portefeuilles facilite la gestion collective des placements et l'administration de l'actif. À la fin de l'exercice, 17 fonds en fiducie à participation unitaire avaient été créés, ayant chacun son propre objectif. Chaque Fonds détient des parts de fonds en fiducie à participation unitaire conformément à sa politique d'investissement.

1. Régles comptables :

Ces états financiers, qui n'ont pas été établis, et qui n'avaient pas à être établis, selon les principes comptables généralement reconnus du Canada, sont fournis uniquement à titre d'information et pour être utilisés par les administrateurs de la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick pour le Fonds de retraite des services publics, le Fonds de retraite des enseignants, le Fonds de retraite des juges ainsi que par le ministre des Finances de la province du Nouveau-Brunswick, conformément au paragraphe 27(1) de la *Loi sur la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick*. La méthode de comptabilité utilisée pour l'établissement des états financiers s'écarte sensiblement des principes comptables généralement reconnus du Canada du fait qu'elle ne tient pas compte des provisions actuarielles des régimes. En conséquence, les états financiers ne visent pas à montrer si les actifs des régimes sont suffisants pour satisfaire aux obligations au titre des régimes.

2. Principales conventions comptables :

(a) Entité comptable :
L'information contenue dans les présents états financiers ne touche que les actifs de chacun des Fonds gérés par la SGPNB. Les apports aux Fonds et les paiements à partir de ces derniers sont déterminés par le promoteur des Fonds, soit le gouvernement du Nouveau-Brunswick. Le promoteur est responsable de l'administration des sommes recouvrées des membres et des paiements qui leur sont faits.

(b) Placements :
Tous les placements des Fonds sont représentés par des parts détenues dans chacun des fonds en fiducie à participation unitaire. La valeur totale est fonction de la valeur liquidative calculée, multipliée par le nombre de parts détenues. Les placements dans les fonds en fiducie à participation unitaire sont évalués à leur juste valeur à la date des états financiers. Pour ce qui est des titres cotés en bourse, la valeur comptable équivaut au cours de clôture affiché à la bourse en cause. Si le cours de clôture n'était pas disponible, la valeur marchande serait alors équivalente à la moyenne des derniers cours acheteur et vendeur. Les titres qui ne se négocient pas en bourse sont évalués selon les données du service de cotation d'un courtier reconnu. La juste valeur des placements en actions à diffusion restreinte et en valeurs mobilières canadiennes est estimée à l'aide d'une combinaison de méthodes, notamment celles de l'actualisation des flux de trésorerie, des multiples de capitalisation des bénéfices, de l'évaluation par un tiers et des transactions comparables récentes. Les placements dans des instruments du marché monétaire sont indiqués au prix coûtant qui se rapproche de la juste valeur.

2. Principales conventions comptables *(suite)* **:**

(c) Cotisations :
Les cotisations des promoteurs et des employeurs sont constatées dans la période au cours de laquelle les retenues sur le salaire sont effectuées.

(d) Revenu de placement :
Le revenu de placement comprend les gains et les pertes, réalisés et non réalisés, de valeur des parts détenues dans chacun des fonds de fiducie à participation unitaire.

(e) Conversion des devises :
Les actifs et passifs monétaires libellés en devises sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de l'état de l'actif net détenu en fiducie. Le revenu de placement et les charges sont convertis aux taux en vigueur à la date de l'opération. Les gains et pertes de change réalisés et non réalisés sont compris dans le revenu de placement.

(f) Incertitude relative à la mesure :
La préparation d'états financiers conformément à la méthode de comptabilité communiquée exige de la direction qu'elle fasse des estimations et qu'elle pose des hypothèses qui ont une incidence sur les montants déclarés dans les états financiers et les notes y afférentes. Le principal élément exigeant l'utilisation d'estimations est l'évaluation des placements à la juste valeur. Les résultats réels pourraient différer des estimations.

(g) Instruments financiers dérivés :
Les Fonds, par leurs placements dans les fonds en fiducie à participation unitaire, sont parties à certains contrats sur instruments financiers dérivés, principalement des swaps de taux d'intérêt, des contrats de change à terme, des swaps liés à la volatilité, des swaps de devises, des swaps d'actions sur le rendement total de type quanto et des swaps sur le rendement total.

Ces instruments sont utilisés afin de gérer les risques et d'avoir accès à certaines catégories d'actifs. Ils sont évalués à leur juste valeur, les variations de la juste valeur étant constatées à l'état de l'évolution de l'actif net pour l'exercice.

Les swaps sur le rendement total et ceux de type quanto sont évalués en fonction de l'écart entre l'accroissement de la branche à taux variable et l'écart entre la valeur de l'indice à la fin de l'exercice et sa valeur à la dernière date de rétablissement, multiplié par la valeur nominale, plus un ajustement quanto dans le cas du swap de type quanto.

Les contrats de change à terme sont évalués en fonction des taux de change à la cote. Les swaps de taux d'intérêt et les swaps de devises sont évalués selon la valeur à la cote obtenue auprès de Bloomberg.

(h) Impôts sur le revenu :
Les régimes sont des fiducies de pension agréées en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* et ne sont pas assujettis à l'impôt.

3. Placements :

Les placements des Fonds sont détenus sous forme de participations unitaires dans des fonds en fiducie dont la SGPNB est le fiduciaire.

Le texte qui suit décrit chacun des fonds en fiducie à participation unitaire qui existaient au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2007.

Obligations nominales :
Ce fonds investit essentiellement dans des obligations de bonne qualité (ayant une cote d'évaluation d'au moins BBB accordée par une importante agence de cotation) des pays du G-7 et des provinces canadiennes, assorties d'un taux d'intérêt nominal. L'objectif de rendement est d'obtenir 20 points de base de plus que l'indice de référence, l'indice des titres du gouvernement Scotia Capitaux, sur une moyenne mobile de quatre ans.

Valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick :
Ce fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe émis pour financer l'activité économique au Nouveau-Brunswick. L'objectif de rendement est d'obtenir 20 points de base de plus que l'indice de référence, l'indice des titres du gouvernement Scotia Capitaux, sur une moyenne mobile de quatre ans.

Titres indexés en fonction de l'inflation :
Ce fonds investit principalement dans des instruments à revenu fixe des pays du G-7, instruments qui sont rajustés pour tenir compte de l'inflation. L'objectif de rendement est d'obtenir 10 points de base de plus que l'indice de référence, l'indice des obligations à rendement réel Scotia Capitaux, sur une moyenne mobile de quatre ans.

Marché monétaire :
Ce fonds investit essentiellement dans des titres à revenu fixe échéant à moins de un an. L'objectif de rendement est d'obtenir 20 points de base de plus que l'indice de référence. L'indice de référence correspond à 93 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours de Scotia Capitaux et à 7 % du taux sur les prêts à vue.

Actions canadiennes :
Ce fonds utilise des produits dérivés comme des swaps et des contrats à terme pour s'implanter dans divers segments de l'indice composé S&P/TSX. L'effet de levier est contourné du fait que chaque produit dérivé est appuyé par des placements à court terme d'une valeur appropriée. L'objectif de rendement est de dépasser ou d'égaler le rendement des divers segments que le fonds tente de reproduire.

Actions canadiennes externes :
Ce fonds, qui est géré par des gestionnaires indépendants, investit dans des actions de sociétés canadiennes cotées en bourse. L'objectif de rendement est d'obtenir 100 points de base de plus que l'indice de référence, l'indice composé S&P/TSX, sur une moyenne mobile de quatre ans.

Petite capitalisation du TSE :
Ce fonds, qui est géré par des gestionnaires indépendants, investit essentiellement dans les sociétés de l'indice composé S&P/TSX petite capitalisation. L'objectif de rendement est de dépasser celui de l'indice de référence, l'indice composé S&P/TSX petite capitalisation de 100 points de base.

3. Placements *(suite)* :

Actions de répartition internationales :
Ce fonds a été créé pour mettre en application les décisions en matière de répartition de l'actif et pour diversifier les placements en actions en participant aux marchés des actions des États-Unis, du Japon et des pays européens développés. Il s'implante progressivement dans ces marchés en investissant dans des titres, en utilisant des produits dérivés tels les contrats à terme, les options et les swaps, et en investissant dans des fonds en gestion commune de produits indiciels gérés par un gestionnaire indépendant. L'effet de levier est contourné du fait que chaque produit dérivé est appuyé par des placements à court terme d'une valeur appropriée. Ce fonds est également utilisé pour la mise en œuvre de stratégies quantitatives sur les marchés des actions des États-Unis. L'indice de référence est une pondération des indices respectifs du pays ou de la région concernée.

Indice d'actions européennes :
Ce fonds investit dans des titres inscrits à la cote qui sont inclus dans l'indice MSCI Europe (marchés développés). L'objectif de ce fonds est d'atteindre un taux de rendement égal ou supérieur à celui de l'indice. Les premiers investissements de ce fonds ont été effectués le 9 février 2007.

Actions de sociétés ouvertes :
Ce fonds, qui est géré par des gestionnaires indépendants, investit dans des actions de sociétés cotées en bourse dans les marchés d'Europe et des États-Unis. L'objectif de rendement est de dépasser de 200 points de base le rendement de l'indice de référence, qui est une pondération des indices respectifs du pays ou de la région en cause, sur une moyenne mobile de quatre ans.

Actions nord-américaines à faible corrélation avec les marchés :
Ce fonds vise à ajouter de la valeur en choisissant des titres parmi ceux de sociétés de l'indice composé S&P/TSX ainsi que certains titres de sociétés ouvertes inscrites en bourse aux États-Unis. Les titres privilégiés par ce fonds sont achetés et neutralisés par une position vendeur correspondante sur un autre titre provenant du même secteur. Le portefeuille est soutenu par un montant sous-jacent au comptant, et son objectif de rendement est d'ajouter 500 points de base par année, sur une moyenne mobile de quatre ans, à l'indice de référence. L'indice de référence correspond à 93 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours de Scotia Capitaux et à 7 % du taux des prêts à vue.

Perspectives de placement dans des actions du Nouveau-Brunswick et du Canada atlantique :
Ce fonds investit dans des actions de société ouvertes ou fermées ou dans des titres convertibles en actions d'entreprises du Nouveau-Brunswick ou du Canada atlantique. L'objectif de rendement est d'obtenir 80 points de base de plus que l'indice de référence, qui est l'indice composé S&P/TSX, sur une moyenne mobile de quatre ans.

3. Placements *(suite)* :

Actions à diffusion restreinte :
Ce fonds est géré par des gestionnaires indépendants qui investissent principalement dans les actions de sociétés américaines et européennes qui ne sont pas cotées en bourse. L'objectif de rendement est de dépasser celui de l'indice de référence, qui est composé des indices de rendement global du S&P 500 et MSCI Europe Net.

Valeurs immobilières canadiennes :
Ce fonds, qui est géré par des gestionnaires indépendants, investit dans des biens immobiliers canadiens par l'intermédiaire de sociétés en commandite ou à l'aide de véhicules de placement semblables. L'indice de référence est le taux d'inflation, lequel est mesuré par le pourcentage de variation sur 12 mois de l'indice d'ensemble des prix à la consommation (IPC) du Canada plus 4 %.

Fonds quantitatif à faible corrélation avec les marchés :
Ce fonds prend une position acheteur et une position vendeur de valeur égale dans des titres américains tout en maintenant une faible corrélation avec les marchés et les secteurs. Le choix des titres s'effectue selon un modèle quantitatif à variables multiples. Le portefeuille est soutenu par un montant sous-jacent au comptant et son objectif de rendement est d'ajouter 500 points de base par année, sur une moyenne mobile de quatre ans, à l'indice de référence. L'indice de référence correspond à 93 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours de Scotia Capitaux et à 7 % du taux des prêts à vue. Toutes les parts de ce fonds en fiducie ont été rachetées au cours de l'exercice 2006.

Valeurs immobilières américaines :
Ce fonds est géré par un gestionnaire indépendant qui investit principalement dans des actions cotées en bourse de sociétés de placement immobilier américaines. L'objectif de rendement est de dépasser de 150 points de base l'indice NAREIT®.

Marchandises :
Ce fonds est utilisé pour mettre en application les décisions en matière de répartition de l'actif et diversifier les portefeuilles de placement du client par l'entremise des marchés des marchandises. Il s'implante progressivement dans ces marchés en utilisant des produits dérivés tels les contrats à terme et les swaps. L'effet de levier est contourné du fait que chaque produit dérivé est appuyé par des placements à court terme d'une valeur appropriée. L'indice de référence est l'indice de rendement total des marchandises Goldman Sachs (en dollars américains). L'objectif de rendement est d'égaler l'indice de référence.

Investissement des étudiants :
Ce fonds est géré par les étudiants de l'Université du Nouveau-Brunswick qui sont inscrits au Programme d'investissement des étudiants. La base initiale était de 1 million de dollars qui doivent être investis en respectant le mode de placement préconisé par la SGPNB. Pour ce fonds, l'indice de référence est de 50 % de l'indice composé S&P/TSX 60, de 45 % de l'indice des titres du gouvernement Scotia Capitaux et de 5 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours Scotia Capitaux. Le personnel de la SGPNB surveille étroitement les activités de ce fonds et il exécute et traite toutes les opérations pour le compte des étudiants.

3. Placements *(suite)* **:**

Gestion des risques:
Les placements sont exposés à de nombreux risques. La gestion des risques consiste à comprendre les risques associés à tous les domaines du secteur et à l'environnement de fonctionnement qui le caractérise et à y réagir activement. Essentiellement, les placements sont exposés aux risques associés aux fluctuations des taux de change, à la volatilité des taux d'intérêt, au marché et au crédit. La SGPNB a mis en place un ensemble de principes et de procédés officiels qui établissent les règles de répartition des placements entre des titres de participation et des titres à revenu fixe, qui exigent la diversification des placements à l'intérieur des catégories et qui imposent des limites à l'envergure du risque que comportent les placements et les contreparties. De plus, la SGPNB se sert, le cas échéant, d'instruments dérivés pour l'aider à gérer ces risques.

Risque de change :
Les fonds en fiducie à participation unitaire sont exposés au risque de change lorsque les placements sont faits dans une autre monnaie que le dollar canadien. Les fluctuations de la valeur relative du dollar canadien par rapport aux devises peuvent entraîner un effet positif ou négatif sur la juste valeur des placements. La SGPNB atténue ce risque en ayant recours à des contrats de change à terme.

Risque de taux d'intérêt :
Ce risque s'entend de l'incidence que peuvent avoir les fluctuations des taux d'intérêt sur la valeur marchande des placements d'un fonds en fiducie à participation unitaire. Les lignes directrices qui régissent la durée et les distributions pour ce qui est du portefeuille de titres à revenu fixe ont été conçues pour atténuer le risque lié à la volatilité des taux d'intérêt.

Risque de marché :
Le risque de marché se concrétise lorsqu'un placement fluctue en raison de changements dans les prix du marché, que ces changements soient provoqués par des facteurs inhérents à un placement donné ou par des facteurs touchant tous les titres négociés sur ce marché. La politique de la SGPNB consiste à investir dans un portefeuille de placements diversifié, en fonction des critères énoncés dans son manuel intitulé *Investment Policies and Investment Procedures Manual* et à utiliser des contrats sur instruments dérivés qui sont conçus pour réduire les répercussions du risque de marché.

Risque de crédit :
Les fonds sont exposés au risque de crédit dans l'éventualité où une contrepartie est en situation de défaut ou devient insolvable. La SGPNB a établi des critères de placement qui ont été conçus pour gérer le risque de crédit en imposant des limites à l'exposition au risque de crédit pour chacune des entités constituées.

3. Placements *(suite)* **:**

Les tableaux qui suivent donnent en détail les avoirs en parts de fiducie de chacun des Fonds :

a) Fonds de retraite dans les services publics :

	Parts	Valeur unitaire (arrondie en dollars)	2007	2006
Revenu fixe :				
Obligations nominales	829 998	1 643 $	1 363 543 $	1 255 628 $
Valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick	10 041	1 900	19 078	19 588
Titres indexés sur l'inflation	246 524	2 199	542 154	497 621
Marché monétaire	97 710	1 359	132 823	183 710
			2 057 598	1 956 547
Actions :				
Actions canadiennes	304 774	2 121	646 462	620 923
Actions canadiennes externes	103 591	2 350	243 432	214 470
Petite capitalisation du TSE	37 301	2 224	82 971	56 767
Actions de répartition internationales	463 805	1 569	727 846	887 508
Indice d'actions européennes	268 382	995	267 014	-
Actions de sociétés ouvertes	86 398	1 537	132 802	133 940
			2 100 527	1 913 608
Placements complémentaires :				
Actions nord-américaines à faible corrélation avec les marchés	154 416	1 215	187 571	171 685
Perspectives de placement dans des actions du Nouveau-Brunswick et du Canada atlantique	7 485	853	6 388	10 606
Actions à diffusion restreinte	54 561	1 042	56 861	40 991
Valeurs immobilières canadiennes	12 405	2 013	24 967	28 490
Valeurs immobilières américaines	48 043	3 578	171 912	143 960
Marchandises	85 769	1 104	94 719	66 599
				462 331
Équilibré :				
Investissement des étudiants	485	2 094	1 016	930
			4 701 559 $	4 333 416 $

3. Placements *(suite)* :

b) Fonds de retraite des enseignants :

	Parts	Valeur unitaire (arrondie en dollars)	2007	2006
Revenu fixe :				
Obligations nominales	726 574	1 643 $	1 193 637 $	1 117 636 $
Valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick	8 497	1 900	16 145	16 854
Titres indexés sur l'inflation	226 704	2 199	498 563	465 431
Marché monétaire	82 502	1 359	112 155	157 856
			1 820 500	1 757 777
Actions :				
Actions canadiennes	239 148	2 121	507 265	496 990
Actions canadiennes externes	87 660	2 350	205 995	184 535
Petite capitalisation du TSE	31 564	2 224	70 210	48 844
Actions de répartition internationales	367 127	1 569	576 129	726 366
Indice d'actions européennes	227 109	995	225 950	-
Actions de sociétés ouvertes	73 112	1 537	112 377	115 245
			1 697 926	1 571 980
Placements complémentaires :				
Actions nord-américaines à faible corrélation avec les marchés	130 669	1 215	158 725	147 722
Perspectives de placement dans des actions du Nouveau-Brunswick et du Canada atlantique	6 334	853	5 405	9 126
Actions à diffusion restreinte	46 171	1 042	48 116	35 270
Valeurs immobilières canadiennes	10 497	2 013	21 128	24 513
Valeurs immobilières américaines	40 654	3 578	145 476	123 866
Marchandises	72 578	1 104	80 152	57 303
			459 002	397 800
Équilibré :				
Investissement des étudiants	528	2 094	1 106	1 012
			3 978 534 $	3 728 569 $

3. Placements *(suite)* **:**

c) Fonds de retraite des juges :

	Parts	Valeur unitaire (arrondie en dollars)	2007	2006
Revenu fixe :				
Obligations nominales	5 126	1 643 $	8 422 $	7 975 $
Valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick	62	1 900	118	124
Titres indexés sur l'inflation	1 523	2 199	3 348	3 161
Marché monétaire	603	1 359	819	1 166
			12 707	12 426
Actions :				
Actions canadiennes	1 882	2 121	3 993	3 944
Actions canadiennes externes	640	2 350	1 503	1 362
Petite capitalisation du TSE	230	2 224	512	361
Actions de répartition internationales	2 865	1 569	4 496	5 639
Indice d'actions européennes	1 658	995	1 649	-
Actions de sociétés ouvertes	534	1 537	820	851
			12 973	12 157
Placements complémentaires :				
Actions nord-américaines à faible corrélation avec les marchés	954	1 215	1 158	1 091
Perspectives de placement dans des actions du Nouveau-Brunswick et du Canada atlantique	46	853	39	67
Actions à diffusion restreinte	337	1 042	351	260
Valeurs immobilières canadiennes	77	2 013	154	181
Valeurs immobilières américaines	297	3 578	1 062	914
Marchandises	530	1 104	585	423
			3 349	2 936
Équilibré :				
Investissement des étudiants	4	2 094	8	7
			29 037 $	27 526 $

4. Revenu de placement :

a) Fonds de retraite dans les services publics :

	2007	2006
Revenu fixe :		
Obligations nominales	72 097 $	54 629 $
Valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick	1 150	1 362
Titres indexés sur l'inflation	1 494	50 341
Marché monétaire	5 976	5 241
	80 717	111 573
Actions :		
Actions canadiennes	89 976	160 611
Actions canadiennes externes	27 188	48 843
Petite capitalisation du TSE	9 539	9 421
Actions de répartition internationales	93 321	184 024
Indice d'actions européennes	2 066	-
Actions de sociétés ouvertes	20 423	31 684
	242 513	434 583
Placements complémentaires :		
Actions nord-américaines à faible corrélation avec les marchés	14 100	2 982
Perspectives de placement dans des actions du Nouveau-Brunswick et du Canada atlantique	(86)	(1 264)
Actions à diffusion restreinte	7 111	5 882
Valeurs immobilières canadiennes	10 930	5 803
Fonds quantitatif à faible corrélation avec les marchés	-	419
Valeurs immobilières américaines	30 683	39 400
Marchandises	(7 376)	(334)
	55 362	52 888
Équilibré :		
Investissement des étudiants	87	134
	378 679 $	599 178 $

4. Revenu de placement *(suite)*:

b) Fonds de retraite des enseignants :

	2007	2006
Revenu fixe :		
Obligations nominales	63 800 $	49 418 $
Valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick	984	1 189
Titres indexés sur l'inflation	1 336	47 750
Marché monétaire	5 233	4 438
	71 353	102 795
Actions :		
Actions canadiennes	71 593	130 487
Actions canadiennes externes	23 208	42 502
Petite capitalisation du TSE	8 124	8 176
Actions de répartition internationales	75 945	152 062
Indice d'actions européennes	1 757	-
Actions de sociétés ouvertes	17 467	27 544
	198 094	360 771
Placements complémentaires :		
Actions nord-américaines à faible corrélation avec les marchés	12 043	2 563
Perspectives de placement dans des actions du Nouveau-Brunswick et du Canada atlantique	(72)	(1 083)
Actions à diffusion restreinte	6 054	5 086
Valeurs immobilières canadiennes	9 339	5 020
Fonds quantitatif à faible corrélation avec les marchés	-	294
Valeurs immobilières américaines	26 281	34 264
Marchandises	(6 332)	(307)
	47 313	45 837
Équilibré :		
Investissement des étudiants	93	146
	316 853 $	509 549 $

4. Revenu de placement *(suite)*:

c) Fonds de retraite des juges :

	2007	2006
Revenu fixe :		
Obligations nominales	449 $	291 $
Valeurs à revenu fixe du Nouveau-Brunswick	7	9
Titres indexés sur l'inflation	9	340
Marché monétaire	38	33
	503	673
Actions :		
Actions canadiennes	555	1 139
Actions canadiennes externes	167	315
Petite capitalisation du TSE	59	60
Actions de répartition internationales	576	1 280
Indice d'actions européennes	13	-
Actions de sociétés ouvertes	128	205
	1 498	2 999
Placements complémentaires :		
Actions nord-américaines à faible corrélation avec les marchés	88	19
Perspectives de placement dans des actions du Nouveau-Brunswick et du Canada atlantique	-	(8)
Actions à diffusion restreinte	45	39
Valeurs immobilières canadiennes	68	37
Fonds quantitatif à faible corrélation avec les marchés	-	3
Valeurs immobilières américaines	191	254
Marchandises	(46)	(2)
	346	342
Équilibré :		
Investissement des étudiants	1	1
	2 348 $	4 015 $

5. Créditeurs et charges à payer
Les créditeurs et charges à payer des trois fonds en fiducie combinés comprennent un montant de 2 900 $ (2 431 $ en 2006) à payer à SGPNB.